



Samstæða

Samandreginn árshlutareikningur
1. janúar til 30. júní 2011

Landsvirkjun
Háaleitisbraut 68
103 Reykjavík

Kt. 420269-1299

Efnisyfirlit

| | |
|---|----|
| Helstu upplýsingar, framsetning stjórnenda á rekstri Landsvirkjunar | 3 |
| Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra | 4 |
| Könnunaráritun óháðs endurskoðanda | 5 |
| Rekstrarreikningur | 6 |
| Yfirlit um heildarafkomu | 7 |
| Efnahagsreikningur | 8 |
| Eiginfjárfirlit | 9 |
| Sjóðstreymisyfirlit | 10 |
| Skýringar | 11 |

Helstu upplýsingar

Framsetning stjórnenda á rekstri Landsvirkjunar

Fjárhæðir í þúsundum USD

| | 2011 1.1.-30.6 | 2010 1.1.-30.6 | 2009 1.1.-30.6 | 2008 1.1.-30.6 | 2007 1.1.-30.6 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rekstur * | | | | | |
| Rekstrartekjur | 214.370 | 186.005 | 139.009 | 239.623 | 173.427 |
| Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði | 3.515 | (4.812) | 40.074 | (35.721) | (34.027) |
| Rekstrartekjur samtals | 217.885 | 181.193 | 179.083 | 203.902 | 139.400 |
| Rekstrar- og viðhaldskostnaður | (38.667) | (37.398) | (34.849) | (50.250) | (48.079) |
| EBITDA | 179.218 | 143.795 | 144.234 | 153.652 | 91.321 |
| Afskriftir og virðisrymun | (53.777) | (52.634) | (54.801) | (51.333) | (37.142) |
| Rekstrarhagnaður (EBIT) | 125.441 | 91.161 | 89.433 | 102.319 | 54.179 |
| Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) | (74.959) | (43.667) | (56.629) | (65.943) | (22.966) |
| Hagnaður fyrir óinnleysta fjármagnsliði | 50.482 | 47.494 | 32.804 | 36.376 | 31.213 |

Óinnleystir fjármagnsliðir:

| | | | | | |
|---|-----------|------------|----------|------------|---------|
| Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða | 59.000 | (183.236) | 47.692 | 414.919 | 79.196 |
| Gangvirðisbreytingar annarra afleiða | 21.817 | (21.777) | (9.345) | (155.256) | 20.304 |
| Óinnleystur gjaldeyrismunur | (94.221) | 178.686 | (9.619) | (161.613) | 288.903 |
| | (13.404) | (26.327) | 28.728 | 98.050 | 388.403 |

| | | | | | |
|---|--------|--------|--------|---------|---------|
| Hagnaður f. tekjuskatt skv. árshlutareikningi | 37.078 | 21.167 | 61.532 | 134.426 | 419.616 |
|---|--------|--------|--------|---------|---------|

| | 30.06. 2011 | 30.06. 2010 | 30.06. 2009 | 30.06. 2008 | 30.06. 2007 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Efnahagur | | | | | |
| Eignir samtals | 4.779.918 | 4.584.038 | 4.555.338 | 5.505.319 | 4.734.247 |
| Eigið fé samtals | 1.670.073 | 1.579.686 | 1.421.455 | 1.758.031 | 1.632.894 |
| Skuldir samtals | 3.109.845 | 3.004.352 | 3.133.883 | 3.747.288 | 3.101.353 |
| Nettó skuldir ** | 2.684.795 | 2.561.291 | 2.797.642 | 3.020.832 | 2.563.081 |

| | 1.1.-30.6 | 1.1.-30.6 | 1.1.-30.6 | 1.1.-30.6 | 1.1.-30.6 |
|---------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Sjóðstreymi | | | | | |
| Veltufé frá rekstri (FFO) | 129.637 | 114.177 | 103.696 | 108.585 | 63.805 |
| Handbært fé frá rekstri | 132.669 | 109.984 | 103.644 | 76.356 | 64.932 |
| Fjárfestingar | (26.226) | (24.664) | (59.640) | (213.623) | (191.053) |
| Fjármögnun | (178.161) | (97.567) | (35.815) | 97.071 | 242.097 |

| | 30.06. 2011 | 30.06. 2010 | 30.06. 2009 | 30.06. 2008 | 30.06. 2007 |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Lausafé | | | | | |
| Handbært fé í lok tímabils | 193.332 | 178.763 | 128.844 | 137.459 | 190.265 |
| Óáðregin veltílán | 351.672 | 281.600 | 350.000 | 350.000 | 400.000 |
| Lausafé alls | 545.004 | 460.363 | 478.844 | 487.459 | 590.265 |

Kennitölur

| | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|----------|--------|--------|
| Arðsemi eiginfjár *** | 5,1% | 11,4% | (21,7)% | 14,3% | 46,3% |
| Eiginfjárhluftfall | 34,9% | 34,5% | 31,2% | 31,9% | 34,5% |
| Vaxtaþekja (EBITDA/Vaxtagjöld) | 3,20x | 3,65x | 3,14x | 1,68x | 2,46x |
| FFO / nettó skuldir *** | 8,7% | 8,3% | 7,2% | 6,1% | 5,0% |
| FFO / Vaxtagjöld | 2,32x | 2,90x | 2,26x | 1,19x | 1,72x |
| Nettó skuldir / EBITDA *** | 8,05x | 9,44x | 9,74x | 11,36x | 14,03x |

Lánshæfiseinkunn í lok júní

| | | | | | |
|-------------------------|------|------|------|-----|-----|
| Standard & Poor's | BB | BB | BBB- | A | A+ |
| Moody's | Baa3 | Baa3 | Baa1 | Aa1 | Aaa |

* Í eftirfarandi framsetningu eru reiknaðar óinnleystar gangvirðisbreytingar afleiða og reiknaður óinnleystur gjaldeyrismunur sérgreind

** Nettó skuldir eru vaxtaberandi skuldir að fráðregnu handbæru fé

*** Kennitölur miðast við síðustu 12 mánuði

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra

Tilgangur Landsvirkjunar er að stunda starfsemi á orkusviði ásamt annarri viðskipta- og fjármálastarfsemi samkvæmt ákvörðun stjórnar hverju sinni. Samandreginn samstæðuárshlutareikningur fyrirtækisins tekur, auk móðurfélagsins, til sex dótturfélaga, Landsnets hf., Fjarska ehf., Hraunaveitu ehf. Icelandic Power Insurance Ltd., Peistareykja ehf. og Landsvirkjunar Power ehf. auk þriggja dótturfélaga Landsvirkjunar Power ehf.

Samkvæmt rekstrarreikningi nam hagnaður af rekstri samstæðunnar á tímabilinu janúar til júní 2011 23,4 milljónum USD en hagnaður samstæðunnar á sama tímabili árið 2010 var 15,7 milljónir USD. Tekjur samstæðunnar námu 217,9 milljónum USD á tímabilinu en voru 181,2 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Taka þarf tillit til að á meðal tekna eru nú færðar innleystar áhættuvarnir tengdar álverði sem voru áður færðar meðal fjármagnsliða. Breytt framsetning hefur ekki áhrif á afkomu samstæðunnar eða fjárhagsstöðu. Handbært fé frá rekstri var 132,7 milljónir USD á tímabilinu en var 110,0 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Eigið fé samstæðunnar í lok júní var 1.670 milljónir USD samkvæmt efnahagsreikningi en 1.644 milljónir USD í árslok 2010.

Í lok júní 2011 nam handbært fé samstæðunnar samtals 193 milljónum USD og óadregin veltilán 352 milljónum USD eða alls 545 milljónum USD. Að teknu tilliti til sjóðstreymis frá rekstri og núverandi skuldbindinga telur fyrirtækið aðgengi að lausafé tryggð næstu árin.

Yfirlýsing stjórnar og forstjóra

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og forstjóra er árshlutareikningur samstæðunnar í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og er það álit stjórnar og forstjóra að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu 30. júní 2011 og rekstrarafkomu samstæðunnar og breytingu á handbæru fé á tímabilinu janúar til júní 2011.

Jafnframt er það álit stjórnar og forstjóra að árshlutareikningurinn og skýrsla stjórnar fyrir tímabilið janúar til júní 2011 gefi glögg yfirlit um árangur af rekstri samstæðunnar, stöðu hennar og þróun og lýsi helstu áhættuþáttum sem samstæðan býr við.

Stjórn og forstjóri staðfesta hér með samstæðuárshlutareikninginn með undirritun sinni.

Reykjavík, 16. ágúst 2011.

Í stjórn félagsins:

Bryndís Hlöðversdóttir

Sigurbjörg Gísladóttir

Arnar Bjarnason

Ingimundur Sigurpálsson

Stefán Arnórsson

Forstjóri:

Hörður Arnarson

Könnunaráritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og eigenda Landsvirkjunar

Við höfum kannað meðfylgjandi samandreginn samstæðuárshlutareikning Landsvirkjunar fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2011, sem hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, yfirlit um heildarafkomu, efnahagsreikning, eiginfjáryfirlit, sjóðstreymisyfirlit, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar. Stjórnendur fyrirtækisins eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu árshlutareikningsins í samræmi við alþjóðlegan staðal um árshlutareikninga, IAS 34. Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árshlutareikninginn og er byggð á könnuninni.

Umfang könnunar

Könnun okkar var unnin í samræmi við alþjóðlegan staðal ISRE 2410 um *Könnun óháðs endurskoðanda á árshlutareikningum*. Könnun árshlutareiknings felur í sér fyrirspurnir, einkum til starfsmanna sem eru ábyrgir fyrir fjármálum og reikningsskilum, ásamt greiningum og öðrum könnunaraðgerðum. Könnun felur ekki í sér jafn víðtækar aðgerðir og endurskoðun sem unnin er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla og er því ekki víst að við fáum vitneskju um öll mikilvæg atriði sem gætu komið í ljós við endurskoðun. Þar af leiðandi látum við ekki í ljós álit á árshlutareikningnum.

Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til þess að meðfylgjandi samandreginn samstæðuárshlutareikningur sé ekki í öllum meginatriðum í samræmi við IAS 34 „Árshlutareikningar“.

Reykjavík, 16. ágúst 2011.

KPMG ehf.

Árni Claessen

Auður Þórisdóttir

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2011

| | Skýr. | 2011 | 2010* |
|--|-------|----------------|----------------|
| | | 1.1.-30.6. | 1.1.-30.6. |
| Rekstrartekjur | | | |
| Raforkusala | | 187.959 | 160.739 |
| Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði | | 3.515 (| 4.812) |
| Flutningstekjur | | 24.228 | 23.088 |
| Aðrar tekjur | | 2.183 | 2.178 |
| | | <u>217.885</u> | <u>181.193</u> |
| Rekstrargjöld | | | |
| Orkusvið | | 58.922 | 55.499 |
| Flutningskerfi | | 16.823 | 16.840 |
| Almennar rannsóknir | | 3.528 | 1.693 |
| Annar rekstrarkostnaður | | 13.171 | 16.000 |
| | | <u>92.444</u> | <u>90.032</u> |
| Rekstrarhagnaður | | <u>125.441</u> | <u>91.161</u> |
| Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) | | | |
| Vaxtatekjur | | 1.699 | 2.854 |
| Vaxtagjöld | (| 55.991) | (39.355) |
| Gjaldeyrismunur | (| 113.421) | 171.684 |
| Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða | | 59.000 (| 183.236) |
| Gangvirðisbreytingar annarra afleiðusamninga | | 21.817 (| 21.777) |
| Aðrar fjármunatekjur og fjármagnsgjöld | (| 1.467) | (164) |
| | 6 (| 88.363) | (69.994) |
| Hagnaður fyrir tekjuskatt | | 37.078 | 21.167 |
| Tekjuskattur | (| 13.675) | (5.479) |
| Hagnaður tímabilsins | | <u>23.403</u> | <u>15.688</u> |
| Skipting hagnaðar | | | |
| Eigendur móðurfélags | | 23.799 | 12.852 |
| Minnihluti í dótturfélögum | (| 396) | 2.836 |
| | | <u>23.403</u> | <u>15.688</u> |

Skýringar nr. 1 til 20 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

* Breytt framsetning, sjá skýringu nr. 3.

Yfirlit um heildarafkomu 1. janúar til 30. júní 2011

| | 2011 1.1.-30.6. | 2010 1.1.-30.6. |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Hagnaður tímabilsins | 23.403 | 15.688 |
| Rekstrarliðir færðir á eigið fé | | |
| Þýðingarmunur vegna dóttur- og hlutdeildarféлага | 2.348 | (1.597) |
| Rekstrarliðir færðir á eigið fé samtals | 2.348 | (1.597) |
| Heildarhagnaður tímabilsins | <u>25.751</u> | <u>14.091</u> |
| Skipting heildarhagnaðar | | |
| Eigendur móðurfélags | 25.974 | 11.772 |
| Minnihluti í dótturfélögum | (223) | 2.319 |
| | <u>25.751</u> | <u>14.091</u> |

Skýringar nr. 1 til 20 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Efnahagsreikningur 30. júní 2011

| Eignir | Skýr. | 30.6. 2011 | 31.12. 2010 |
|--|--------------|-------------------|--------------------|
| Fastafjármunir | | | |
| Rekstrarfjármunir | 7 | 3.665.549 | 3.709.732 |
| Rekstrarfjármunir í byggingu | | 41.634 | 3.699 |
| Óefnislegar eignir | 8 | 193.918 | 205.819 |
| Afleiðusamningar | 10 | 411.179 | 363.694 |
| Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum | | 21.891 | 21.860 |
| Aðrar langtímaeignir | | 114 | 143 |
| Skatteign | | 90.694 | 104.141 |
| Fastafjármunir samtals | | <u>4.424.979</u> | <u>4.409.088</u> |
| Veltufjármunir | | | |
| Birgðir | | 4.721 | 4.685 |
| Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur | | 83.880 | 92.086 |
| Afleiðusamningar | 10 | 73.006 | 66.095 |
| Handbært fé | | 193.332 | 265.532 |
| Veltufjármunir samtals | | <u>354.939</u> | <u>428.398</u> |
| Eignir samtals | | <u>4.779.918</u> | <u>4.837.486</u> |
| Eigið fé og skuldir | | | |
| Eigið fé | | | |
| Eigendaframlög | | 586.512 | 586.512 |
| Endurmatsreikningur | | 103.313 | 105.056 |
| Þýðingarmunur | (| 25.654) | (27.829) |
| Annað eigið fé | | 970.339 | 944.797 |
| Eigið fé eigenda móðurfélagsins | | <u>1.634.510</u> | <u>1.608.536</u> |
| Hlutdeild minnihluta | | 35.563 | 35.786 |
| Eigið fé samtals | | <u>1.670.073</u> | <u>1.644.322</u> |
| Langtímaskuldir | | | |
| Vaxtaberandi skuldir | 11 | 2.681.324 | 2.569.699 |
| Lífeyrisskuldbindingar | | 23.609 | 23.442 |
| Skuldbinding vegna niðurrifs | | 5.458 | 6.541 |
| Afleiðusamningar | 10 | 81.710 | 96.133 |
| | | <u>2.792.101</u> | <u>2.695.815</u> |
| Skammtímaskuldir | | | |
| Vaxtaberandi skuldir | 12 | 196.803 | 369.799 |
| Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir | | 87.295 | 86.344 |
| Afleiðusamningar | 10 | 33.646 | 41.206 |
| | | <u>317.744</u> | <u>497.349</u> |
| Skuldir samtals | | <u>3.109.845</u> | <u>3.193.164</u> |
| Eigið fé og skuldir samtals | | <u>4.779.918</u> | <u>4.837.486</u> |

Skýringar nr. 1 til 20 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árs hlutareiknings.

Eiginfjáryfirlit 1. janúar 2010 til 30. júní 2011

| | Eigenda- framlög | Endurmats- reikningur | Þýðingar- munur | Annað eigið fé | Eigið fé eigenda móðurfélags | Hlutdeild minnihluta | Eigið fé samtals |
|---|---------------------|--------------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------------|
| 1. janúar til 30. júní 2010 | | | | | | | |
| Eigið fé 1. janúar 2010.... | 586.512 | 110.556 | (34.702) | 878.621 | 1.540.987 | 23.500 | 1.564.487 |
| Heildarhagnaður..... | | | (1.080) | 12.852 | 11.772 | 2.319 | 14.091 |
| Aðrar breytingar | | | | | | 1.107 | 1.107 |
| Upplausn afskrifta af endurmati..... | | (1.589) | | 1.589 | 0 | | 0 |
| Eigið fé 30. júní 2010..... | 586.512 | 108.967 | (35.781) | 893.063 | 1.552.761 | 26.925 | 1.579.686 |
| 1. janúar til 30. júní 2011 | | | | | | | |
| Eigið fé 1. janúar 2011 ... | 586.512 | 105.056 | (27.829) | 944.797 | 1.608.536 | 35.786 | 1.644.322 |
| Heildarhagnaður | | | 2.175 | 23.799 | 25.974 | (223) | 25.751 |
| Upplausn afskrifta af endurmati..... | | (1.743) | | 1.743 | 0 | | 0 |
| Eigið fé 30. júní 2011 | 586.512 | 103.313 | (25.654) | 970.339 | 1.634.510 | 35.563 | 1.670.073 |

Skýringar nr. 1 til 20 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árs hlutareiknings.

Sjóðstreymisýfirlit 1. janúar til 30. júní 2011

| | Skýr. | 2011 | 2010 |
|--|-------|------------|------------|
| | | 1.1.-30.6. | 1.1.-30.6. |
| Rekstrarhreyfingar | | | |
| Rekstrarhagnaður | | 125.441 | 91.161 |
| Afskriftir og virðisýrnun | | 53.777 | 52.634 |
| Lífeyrisskuldbinding, breyting | | 52 | 344 |
| Skuldbinding vegna niðurrifs, breyting | (| 1.108) | 1.296 |
| Aðrar breytingar | (| 118) | 3 |
| Veltufé frá rekstri án fjármagnsliða | | 178.044 | 145.438 |
| Rekstartengdar eignir og skuldir, breyting | | 1.727 | 3.597 |
| Handbært fé frá rekstri án fjármagnsliða | | 179.771 | 149.035 |
| Innborgaðar vaxtatekjur | | 1.643 | 2.231 |
| Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur | (| 48.745) | (41.282) |
| Handbært fé frá rekstri | 13 | 132.669 | 109.984 |
| Fjárfestingarhreyfingar | | | |
| Aflstöðvar í rekstri | (| 4.413) | (5.038) |
| Fjárfesting í flutningsvirkjum | (| 1.970) | (4.017) |
| Virkjunarundirbúningur | (| 6.110) | (4.251) |
| Aflstöðvar í byggingu | (| 18.259) | 0 |
| Keypt hlutabréf | (| 118) | (4.650) |
| Seld hlutabréf | | 74 | 95 |
| Aðrar fjárfestingar | (| 2.072) | (2.516) |
| Seldar eignir | | 4.299 | 108 |
| Ógreiddur framkvæmdakostnaður, breyting | (| 6.112) | (2.839) |
| Aðrar kröfur, breyting | | 8.455 | (1.556) |
| Fjárfestingarhreyfingar | (| 26.226) | (24.664) |
| Fjármögnunarhreyfingar | | | |
| Innborgað hlutafé hjá dótturfélagi | | 0 | 234 |
| Lántökur | | 104.129 | 48.844 |
| Gjaldmiðlaskiptasamningar | | 7.478 | (5.035) |
| Afborganir lána til langs tíma | (| 289.768) | (141.610) |
| Fjármögnunarhreyfingar | (| 178.161) | (97.567) |
| Lækkun á handbæru fé | (| 71.718) | (12.247) |
| Áhrif gengisbreytinga á handbært fé | (| 482) | (3.238) |
| Handbært fé í ársbyrjun | | 265.532 | 194.248 |
| Handbært fé í lok tímabilsins | | 193.332 | 178.763 |

Skýringar nr. 1 til 20 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árslutareiknings.

Skýringar

Almennar upplýsingar

1. Landsvirkjun

Landsvirkjun er sameignarfyrtæki sem er með starfsstöðvar sínar á Íslandi og eru höfuðstöðvar þess að Háaleitisbraut 68, Reykjavík. Landsvirkjun starfar á grundvelli laga nr. 42/1983 um fyrirtækið. Megintilgangur fyrirtækisins er að stunda starfsemi á orkusviði. Árshlutareikningurinn hefur að geyma samstæðurárhlutareikning fyrirtækisins og dótturfélaga þess.

2. Yfirlýsing um að alþjóðlegum reikningsskilastöðlum sé fylgt

Árshlutareikningur samstæðunnar er gerður í samræmi við alþjóðlegan reikningsskilastaðal um árshlutareikninga, IAS 34. Samandreginn árshlutareikningur Landsvirkjunar inniheldur ekki allar þær upplýsingar sem krafist er í fullbúnum ársreikningi og ætti að lesa í samhengi við ársreikning samstæðunnar fyrir árið 2010.

Stjórn fyrirtækisins heimilaði birtingu árshlutareikningsins 16. ágúst 2011.

3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Við gerð árshlutareikningsins er beitt sömu reikningsskilaaðferðum og beitt var við gerð ársreiknings samstæðunnar fyrir árið 2010. Framsetningu hefur verið breytt á þá leið að innleystar áhættuvarnir tengdar álverði eru nú færðar meðal rekstrartekna og hefur samanburðarfjárhæðum verið breytt til samræmis. Breytt framsetning hefur ekki áhrif á afkomu samstæðunnar eða fjárhagsstöðu. Hægt er að nálgast ársreikninginn hjá félaginu eða á vef þess www.landsvirkjun.is og á vef NASDAQ OMX Iceland; www.nasdaqomxnordic.com.

Árshlutareikningurinn er gerður í Bandaríkjadöllum. Fjárhæðir eru birtar í þúsundum Bandaríkjadala nema annað sé tekið fram. Árshlutareikningurinn byggir á upphaflegu kostnaðarverði, að því undanskildu að afleiðusamningar, flutningsvirki, fjarskiptakerfi, veltufjáreignir, veltufjárskuldir, skilyrt lán og eignarhlutar í öðrum félögum eru færðir á gangvirði.

4. Mat og ákvarðanir

Gerð árshlutareiknings í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla krefst þess að stjórnendur taki ákvarðanir, meti og gefi sér forsendur sem hafa áhrif á beitingu reikningsskilaaðferða og birtar fjárhæðir eigna og skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að vera frábrugðnar þessu mati.

5. Starfspáttayfirlit

| Rekstrarstarfspættir 1.1.-30.6. 2011 | Orkuvinnsla | Orkuflutningur | Aðrir starfspættir | Jöfnunar-færslur | Samtals |
|---|-------------|----------------|--------------------|------------------|-----------|
| Tekjur frá þriðja aðila | 192.221 | 24.233 | 1.431 | | 217.885 |
| Tekjur innan samstæðu | 5.944 | 28.273 | 1.502 | (35.719) | 0 |
| Tekjur starfspátta | 198.165 | 52.506 | 2.933 | (35.719) | 217.885 |
| Rekstrargjöld starfspátta | (57.638) | (14.672) | (2.077) | 35.719 | (38.667) |
| EBITDA | 140.527 | 37.834 | 856 | | 179.219 |
| Afskriftir og virðisrýrnun | (42.962) | (10.710) | (346) | 242 | (53.777) |
| Afkoma starfspátta, EBIT | 97.565 | 27.124 | 510 | 242 | 125.441 |
| Eignir starfspátta 30.6.2011 | 4.626.179 | 611.351 | 12.479 | (491.982) | 4.758.027 |
| Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum | 21.147 | 400 | 344 | | 21.891 |
| Eignir samtals 30.6.2011 | 4.647.326 | 611.751 | 12.823 | (491.982) | 4.779.918 |
| Starfspáttaskuldir 30.6.2011 | 2.984.236 | 511.398 | 4.211 | (389.999) | 3.109.845 |
| Skuldir samtals 30.6.2011 | 2.984.236 | 511.398 | 4.211 | (389.999) | 3.109.845 |

Skýringar, frh.:

| Rekstrarstarfsþættir 1.1.-30.6. 2010 | Orkuvinnsla | Orku- flutningur | Aðrir starfsþættir | Jöfnunar- færslur | Samtals |
|---|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------|----------------|
| Tekjur frá þriðja aðila | 156.517 | 23.150 | 1.526 | | 181.193 |
| Tekjur innan samstæðu | 7.478 | 28.550 | 3.074 | (39.102) | 0 |
| Tekjur starfsþátta | 163.995 | 51.700 | 4.600 | (39.102) | 181.193 |
| Rekstrargjöld starfsþátta | (57.233) | (15.376) | (3.891) | 39.102 | (37.398) |
| EBITDA | 106.762 | 36.324 | 709 | | 143.795 |
| Afskriftir og virðisrýrnun | (42.943) | (9.392) | (509) | 210 | (52.634) |
| Afkoma starfsþátta, EBIT | 63.819 | 26.932 | 200 | 210 | 91.161 |
| Eignir starfsþátta 31.12.2010 | 4.681.746 | 600.294 | 12.979 | (479.392) | 4.815.626 |
| Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum | 21.032 | 445 | 382 | | 21.860 |
| Eignir samtals 31.12.2010 | 4.702.778 | 600.739 | 13.361 | (479.392) | 4.837.486 |
| Starfsþáttaskuldir 31.12.2010 | 3.066.327 | 499.722 | 5.168 | (378.053) | 3.193.164 |
| Skuldir samtals 31.12.2010 | 3.066.327 | 499.722 | 5.168 | (378.053) | 3.193.164 |

6. Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)

| | 2011 | 2010 |
|--|-------------|-------------|
| Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) greinast þannig: | 1.1.-30.6. | 1.1.-30.6. |
| Vaxtatekjur | 1.699 | 2.854 |
| Vaxtagjöld | (39.909) | (27.487) |
| Ábyrgðargjald | (3.585) | (3.485) |
| Verðbætur | (13.101) | (8.531) |
| Eignfært á nýbyggingar | 604 | 148 |
| Vaxtagjöld samtals | (55.991) | (39.355) |
| Innleystur gjaldeyrismunur | (19.200) | (7.002) |
| Óinnleystur gjaldeyrismunur | (94.221) | 178.686 |
| Gjaldeyrismunur samtals | (113.421) | 171.684 |
| Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða | 59.000 | (183.236) |
| Gangvirðisbreyting annarra afleiðusamninga | 21.817 | (21.777) |
| Áhrif hlutdeildarféлага | (1.467) | 37 |
| Gangvirðisbreytingar hlutabréfa | 0 | (197) |
| Tap af sölu hlutabréfa | 0 | (4) |
| Aðrar fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) samtals | (1.467) | (164) |
| Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) | (88.363) | (69.994) |

7. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir, stofnverð þeirra og afskriftir greinast þannig:

| Kostnaðarverð | Aflstöðvar | Flutnings- kerfi | Fjarskipta- búnaður | Aðrar eignir | Samtals |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------|-------------------------|----------------|
| Staða 1.1.2010 | 4.827.835 | 524.865 | 10.310 | 68.928 | 5.431.938 |
| Áhrif gengisbreytinga | 0 | 46.018 | 900 | 1.986 | 48.904 |
| Viðbætur á árinu | 16.357 | 3.622 | 287 | 3.099 | 23.365 |
| Flutt á eignir til sölu | 0 | 0 | (869) | 75 | (794) |
| Flutt af mannvirkjum í byggingu | 0 | 14.172 | 0 | 0 | 14.172 |
| Selt og aflagt | 0 | 0 | 0 | (588) | (588) |
| Staða 31.12.2010 | 4.844.192 | 588.677 | 10.628 | 73.500 | 5.516.997 |
| Áhrif gengisbreytinga | 0 | 2.884 | 38 | 129 | 3.051 |
| Viðbætur á tímabilinu | 4.413 | 792 | 162 | 1.412 | 6.779 |
| Selt og aflagt | 0 | 0 | (2.477) | (306) | (2.783) |
| Staða 30.6.2011 | 4.848.605 | 592.353 | 8.351 | 74.735 | 5.524.044 |

Skýringar, frh.:

7. Rekstrarfjármunir, frh.:

| | Aflstöðvar | Flutnings-kerfi | Fjarskipta-búnaður | Aðrar eignir | Samtals |
|-----------------------------------|------------|-----------------|--------------------|--------------|-----------|
| Afskriftir og virðisrýrnun | | | | | |
| Staða 1.1.2010 | 1.605.761 | 61.252 | 4.020 | 23.404 | 1.694.437 |
| Afskriftir ársins | 84.200 | 18.008 | 943 | 2.520 | 105.671 |
| Áhrif gengisbreytinga | 0 | 6.367 | 400 | 390 | 7.157 |
| Breyting á endurmati | 0 | 0 | 533 | 0 | 533 |
| Selt og aflagt | 0 | 0 | 0 | (534) | (534) |
| Staða 31.12.2010 | 1.689.961 | 85.627 | 5.896 | 25.780 | 1.807.264 |
| Afskriftir á tímabilinu | 42.209 | 9.635 | 345 | 1.235 | 53.424 |
| Áhrif gengisbreytinga | 0 | 479 | 15 | 29 | 523 |
| Selt og aflagt | 0 | 0 | (2.609) | (108) | (2.717) |
| Staða 30.6.2011 | 1.732.170 | 95.741 | 3.647 | 26.936 | 1.858.494 |
| Bókfært verð | | | | | |
| 1.1.2010 | 3.222.074 | 463.614 | 6.291 | 45.524 | 3.737.501 |
| 31.12.2010 og 1.1.2011 | 3.154.231 | 503.050 | 4.732 | 47.720 | 3.709.732 |
| 30.6.2011 | 3.116.435 | 496.612 | 4.703 | 47.799 | 3.665.549 |

8. Óefnislegar eignir

Óefnislegar eignir greinast þannig:

| | Eignfærður undirbúnings-kostnaður | Vatns- og jarðhita-réttindi | Hugbúnaður | Samtals |
|--|-----------------------------------|-----------------------------|------------|-----------|
| Kostnaðarverð | | | | |
| Staða 1.1.2010 | 155.254 | 40.568 | 6.028 | 201.850 |
| Áhrif gengisbreytinga | 1.783 | 0 | 260 | 2.043 |
| Viðbætur á árinu | 28.709 | 4.259 | 239 | 33.207 |
| Yfirtekið við kaup á dótturfélagi | 34.236 | 0 | 0 | 34.236 |
| Millifært á mannvirki í byggingu á árinu | (3.411) | 0 | 0 | (3.411) |
| Staða 31.12.2010 | 216.571 | 44.827 | 6.527 | 267.925 |
| Áhrif gengisbreytinga | 317 | 0 | 16 | 333 |
| Viðbætur á tímabilinu | 6.603 | 0 | 6 | 6.609 |
| Millifært á mannvirki í byggingu | (18.473) | 0 | 0 | (18.473) |
| Staða 30.6.2011 | 205.018 | 44.827 | 6.549 | 256.394 |
| Afskriftir og virðisrýrnun | | | | |
| Staða 1.1.2010 | 56.988 | 0 | 3.341 | 60.329 |
| Afskriftir á árinu | 0 | 0 | 918 | 918 |
| Virðisrýrnun á árinu | 669 | 0 | 0 | 669 |
| Selt og aflagt | 0 | 0 | 120 | 120 |
| Áhrif gengisbreytinga | 72 | 0 | 0 | 72 |
| Staða 31.12.2010 | 57.729 | 0 | 4.379 | 62.108 |
| Afskriftir á tímabilinu | 0 | 0 | 354 | 354 |
| Áhrif gengisbreytinga | 5 | 0 | 11 | 16 |
| Staða 30.6.2011 | 57.734 | 0 | 4.744 | 62.478 |
| Bókfært verð | | | | |
| 1.1.2010 | 98.266 | 40.568 | 2.687 | 141.521 |
| 31.12.2010 og 1.1.2011 | 158.842 | 44.827 | 2.148 | 205.819 |
| 30.6.2011 | 147.285 | 44.827 | 1.805 | 193.918 |

Skýringar, frh.:

9. Afskriftir og virðisrýrnun

| Afskriftir og virðisrýrnun samstæðunnar sundurliðast þannig: | 2011 1.1.-30.6. | 2010 1.1.-30.6. |
|---|--------------------|--------------------|
| Aflstöðvar | 42.209 | 42.064 |
| Flutningskerfi | 9.635 | 8.360 |
| Aðrar eignir | 1.579 | 1.737 |
| Afskrift eigna í rekstri | 53.423 | 52.162 |
| Afskriftir hugbúnaðar | 354 | 473 |
| | <u>53.777</u> | <u>52.634</u> |
| Afskriftir og virðisrýrnun samstæðunnar skiptast þannig á rekstrarliði: | | |
| Orkusvið | 42.467 | 42.342 |
| Flutningskerfi | 9.880 | 8.647 |
| Annar rekstrarkostnaður | 1.431 | 1.645 |
| | <u>53.777</u> | <u>52.634</u> |

10. Afleiðusamningar í efnahagsreikningi

Afleiðusamningar í efnahagsreikningi sundurliðast þannig:

| | 30.6. 2011 | 31.12. 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Eignir: | | |
| Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum | 452.053 | 391.332 |
| Álvarnir | 23.002 | 28.752 |
| Gjaldmiðlaskiptasamningar | 0 | 7.846 |
| Vaxtaskiptasamningar | 0 | 1.613 |
| Aðrir afleiðusamningar | 9.130 | 246 |
| | <u>484.185</u> | <u>429.789</u> |
| Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi: | | |
| Langtímahluti afleiðusamninga | 411.179 | 363.694 |
| Skammtímahluti afleiðusamninga | 73.006 | 66.095 |
| | <u>484.185</u> | <u>429.789</u> |
| Skuldir: | | |
| Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum | 25.629 | 23.908 |
| Álvarnir | 13.267 | 13.507 |
| Gjaldmiðlaskiptasamningar | 28.422 | 28.789 |
| Vaxtaskiptasamningar | 39.811 | 35.972 |
| Aðrir afleiðusamningar | 8.227 | 35.163 |
| | <u>115.356</u> | <u>137.339</u> |
| Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi: | | |
| Langtímahluti afleiðusamninga | 81.710 | 96.133 |
| Skammtímahluti afleiðusamninga | 33.646 | 41.206 |
| | <u>115.356</u> | <u>137.339</u> |

Skýringar, frh.:

11. Skuldir

Vaxtaberandi langtímaskuldir greinast þannig eftir gjaldmiðlum:

| | | 30.6.2011 | | 31.12.2010 | |
|--------------------------------------|---------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Loka- gjaldddagi | Meðal- vextir | Eftir- stöðvar | Meðal- vextir | Eftir- stöðvar |
| Skuldir í ISK, verðtryggt | 2011-2034 | 4,0% | 461.190 | 4,0% | 444.387 |
| Skuldir í ISK, óverðtryggt | 2011 | 6,5% | 1.941 | 6,9% | 66.490 |
| Skuldir í CHF | 2011-2022 | 0,6% | 72.513 | 2,8% | 108.387 |
| Skuldir í EUR | 2011-2028 | 1,7% | 1.178.709 | 1,5% | 1.208.957 |
| Skuldir í GBP | 2014-2016 | 11,4% | 14.774 | 11,4% | 14.334 |
| Skuldir í JPY | 2011-2033 | 2,4% | 37.102 | 1,3% | 62.213 |
| Skuldir í USD | 2011-2026 | 2,9% | 1.111.898 | 2,4% | 1.034.730 |
| | | | <u>2.878.127</u> | | <u>2.939.498</u> |
| Afborganir næsta árs | | | (196.803) | | (369.799) |
| Skuldir til langs tíma samtals | | | <u>2.681.324</u> | | <u>2.569.699</u> |

Vaxtakjör af lánnum móðurfyrirtækisins eru frá 0,3-14,5%. Að jafnaði voru nafnvextir á tímabilinu um 3,03% en þeir voru um 2,57% árið áður.

Reykjavíkurborg og Akureyrarbær bera einfalda ábyrgð með ríkissjóði á öllum skuldbindingum Landsvirkjunar sem stofnað var til fyrir árslok 2006. Frá upphafi árs 2007 bera ríkissjóður og Eignarhlutir ehf. einfalda ábyrgð á öllum skuldbindingum Landsvirkjunar sem stofnað er til eftir þann tíma.

12. Afborganir langtímaskulda

Samkvæmt lánasamningum eru afborganir langtímaskulda eftirfarandi:

| | 2011 |
|---------------------------|------------------|
| 1.7.2011-30.06.2012 | 196.803 |
| 1.7.2012-31.12.2012 | 116.666 |
| 2013 | 160.710 |
| 2014 | 159.091 |
| 2015 | 248.333 |
| 2016 | 266.384 |
| Síðar | 1.730.140 |
| | <u>2.878.127</u> |

13. Sjóðstreymi

Handbært fé frá rekstri segir mikið til um hæfi fyrirtækisins til að standa við greiðsluskuldbindingar sínar. Eftirfarandi eru rekstrarhreyfingar settar fram samkvæmt beinni aðferð til samanburðar.

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Rekstrarhreyfingar: | 1.1.-30.6. | 1.1.-30.6. |
| Innborganir viðskiptavina | 219.294 | 181.930 |
| Greiddur rekstrarkostnaður | (39.523) | (32.894) |
| Handbært fé frá rekstri án vaxta | <u>179.771</u> | <u>149.036</u> |
| Innborgaðar vaxtatekjur | 1.643 | 2.230 |
| Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur | (48.745) | (41.282) |
| Handbært fé frá rekstri | <u>132.669</u> | <u>109.984</u> |

Skýringar, frh.:

14. Áhættustýring

Stjórn Landsvirkjunar hefur samþykkt stefnu við áhættustýringu sem byggir á eftirfarandi þáttum:

- Að áhætta sé skilgreind og uppruni hennar þekktur
- Að notaðar séu viðurkenndar aðferðir til mælingar á áhættu
- Að beitt sé virkri stýringu í samræmi við heimildir
- Að virkt eftirlit með áhættuþáttum sé tryggt
- Að upplýsingagjöf til áhættustjórnar og stjórnar sé regluleg og ítarleg

Í stefnu Landsvirkjunar um áhættustýringu eru skilgreind ásættanleg áhættumörk í hverjum áhættuflokki í samræmi við markmið um æskilega langtímastöðu. Stjórn félagsins fær reglulega yfirlit þar sem áhætta félagsins og árangur áhættustýringar eru metin.

Ákvörðunartaka og eftirlit varðandi framkvæmd áhættustýringar er í höndum áhættustjórnar. Í áhættustjórn sitja forstjóri, staðgengill forstjóra og framkvæmdastjóri fjármálasviðs. Forstjóri er formaður áhættustjórnar. Dagleg áhættustýring er í höndum yfirmanns áhættustýringar.

Áhættustýring hefur það meginmarkmið að fylgjast með, greina og stýra fjárhagslegri áhættu Landsvirkjunar í þeim tilgangi að draga úr sveiflum í rekstri vegna breytinga á gengi, vöxtum og álverði. Fjárhagsleg áhætta greinist í markaðsáhættu, lausafjáraáhættu og mótaðilaáhættu.

Markaðsáhætta félagsins er einkum þrenns konar:

- Áhætta vegna breytinga á heimsmarkaðsverði á áli
- Gjaldeyrissáhætta vegna skulda og sjóðstreymis
- Vaxtaáhætta vegna lána fyrirtækisins

Landsvirkjun hefur náð samkomulagi við flestar þær fjármálastofnanir sem leitað hefur verið til er varðar afleiðuviðskipti fyrirtækisins. Slík viðskipti fara nú fram án trygginga og mögulegra veðkalla sem er mikilvæg forsenda þess að Landsvirkjun nýti sér afleiður til áhættuvarna.

Með nýjum lántökum og góðu sjóðstreymi fyrstu sex mánuði ársins er lausafjárstaða fyrirtækisins góð. Áhættustýring hefur því meira svigrúm en áður til virkrar stýringar og kemur það sér vel á hvikum fjármálamörkuðum.

Áhersla Landsvirkjunar er sem fyrr á lágmörkun lausafjáraáhættu og mun stýring áhættu og gerð afleiðusamninga taka mið af því.

15. Álverðsáhætta

Áhætta félagsins vegna breytinga á álverði í framtíðinni er umtalsverð þar sem um helmingur tekna af raforkusölu er bundinn álverði. Félagið hefur því gert afleiðusamninga í því skyni að treysta tekjugrundvöll sinn og draga úr sveiflum. Slíkir samningar fela í flestum tilvikum í sér að álverð er fest á ákveðnu bili. Félagið verður því af tekjum ef álverð hækkar umtalsvert en tryggir um leið betra sjóðstreymi ef álverð lækkar á mörkuðum. Áhættustýring hefur heimild til að verja allt að 100% af álverðsáhættu næsta árs og hlutfallslega minna næstu 10 ár en er ekki bundin af lágmarksvörnum. Í lok júní var gangvirði umræddra áhættuvarnarsamninga jákvætt um 10 milljónir USD en samningarnir eru virkir til fjögurra ára.

Meðfylgjandi tafla sýnir hversu miklar breytingar yrðu á gangvirði álvarnarsamninga við breytingar á álverði og/eða vöxtum. Fjárhæðirnar eru í þúsundum Bandaríkjadala fyrir skatta.

| 30.6.2011 | | | | 30.6.2010 | | | | | |
|-----------|-----|--------|---------|-----------|--------|-----|--------|---------|----------|
| | | Álverð | | | | | Álverð | | |
| | | -10% | 0% | 10% | | | -10% | 0% | 10% |
| Vextir | -1% | 16.932 | 1.836 | (13.514) | Vextir | -1% | 14.604 | 2.055 | (10.482) |
| | 0% | 15.174 | - | (15.423) | | 0% | 12.609 | - | (12.589) |
| | 1% | 13.426 | (1.823) | (17.316) | | 1% | 10.639 | (2.029) | (14.667) |

Skýringar, frh.:

15. Álverðsáhætta, frh.:

Innbyggðar afleiður

Með samningum Landsvirkjunar um orkusölu og orkukaup á rafmagni með tengingu við álverð verða til innbyggðar afleiður sem færðar eru í reikningsskilum félagsins. Innbyggðar afleiður orkusölusamninga eru færðar til eignar í efnahagsreikningi á gangvirði á reikningsskiladegi og á sambærilegan hátt eru orkukaupasamningar færðir til skuldar. Nettó gangvirðisbreytingar orkusölu- og orkukaupasamninga á tímabilinu eru færðar í rekstrarreikning meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda.

| | 30.6.2011 | 31.12.2010 |
|--|-----------|------------|
| Gangvirði innbyggðra afleiða alls sundurliðast þannig: | | |
| Gangvirði innbyggðra afleiða í ársbyrjun | 367.424 | 423.007 |
| Breyting á gangvirði á tímabilinu | 59.000 | (55.583) |
| Gangvirði innbyggðra afleiða í lok tímabils | 426.424 | 367.424 |
| Skipting innbyggðra afleiða er eftirfarandi: | | |
| Langtímahluti innbyggðra afleiða | 379.369 | 322.954 |
| Skammtímahluti innbyggðra afleiða | 47.055 | 44.470 |
| Innbyggðar afleiður samtals | 426.424 | 367.424 |

Meðfylgjandi tafla sýnir hversu miklar breytingar yrðu á gangvirði innbyggðra afleiða ef breytingar yrðu á álverði og/eða vöxtum, en áhrif vegna breytinga á flökti álverðs eru óveruleg. Fjárhæðirnar eru í þúsundum Bandaríkjadala fyrir skatta.

| 30.6.2011 | | | | 30.6.2010 | | | | | |
|-----------|-----|-----------|----------|-----------|--------|-----|-----------|----------|---------|
| | | Álverð | | | | | Álverð | | |
| | | -10% | 0% | 10% | | | -10% | 0% | 10% |
| Vextir | -1% | (125.179) | 20.828 | 166.675 | Vextir | -1% | (139.725) | 11.936 | 159.007 |
| | 0% | (139.039) | - | 138.877 | | 0% | (145.076) | - | 140.206 |
| | 1% | (152.214) | (19.753) | 112.545 | | 1% | (150.076) | (11.184) | 122.592 |

Það er mat stjórnenda Landsvirkjunar að útreikningar á virði innbyggðra afleiða séu í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla. Helstu forsendur eru eftirfarandi:

Gangvirði afleiðanna er reiknað út frá framvirku verði á áli, eins og það er birt í LME kauphöllinni, núvirt með eingreiðsluvöxtum (e. zero-coupon) í Bandaríkjunum að teknu tilliti til flökts í álverði.

Það er mat stjórnenda að væntingar um álverð eftir tíu ár endurspegli álverð eins og þegar samningar voru gerðir og því myndist ekki gangvirðisbreytingar vegna þess tímabils. Útreikningar miðast því að hámarki við tímalengdir opinberra upplýsinga um álverð, eða 123 mánuði.

Útreikningar takmarkast í tímalengd við endurskoðun á raforkuverði samninga eða samningstíma. Tímalengdin getur þó aldrei orðið meiri en fyrrgreindir 123 mánuðir.

Vegna ákvæða um kaupskyldu raforkukaupenda miðast útreikningar við tryggð lágmarkskaup 77% - 85%.

Skýringar, frh.:

16. Gjaldmiðlaáhætta

Gjaldmiðlaáhætta er sú áhætta að fé tapist vegna óhagstæðra breytinga á gengi gjaldmiðla. Gjaldmiðlaáhætta Landsvirkjunar hlýst af greiðslufæði, fjármálagum eignum og skuldum sem og af öllum almennum viðskiptum í öðrum myntum en starfrækslumynt.

Starfrækslumynt félagsins er Bandaríkjadalur og myndast því gjaldmiðlaáhætta af nettó sjóðstreymi og opinni stöðu efnahagsreiknings í öðrum myntum en Bandaríkjadal. Tekjustreymi félagsins er að mestu leyti í Bandaríkjadal. Aðrar tekjur eru í ISK og NOK en gjaldmiðlaáhætta vegna þessara mynta er takmörkuð þar sem nettun er í sjóðstreymi ISK og tekjur í NOK eru hlutfallslega litlar. Greiðsluáhætta vegna afborgana og vaxta í EUR næstu árin hefur verið takmörkuð með afleiðusamningum. Áhættustýring hefur heimild til að tryggja sjóðstreymi gagnvart uppgjörsmýnt allt að þrjú ár fram í tímann með framvirkum samningum og vilnunum.

Uppgjörsáhætta tengd breytingum á gengi myndast einkum vegna skulda í EUR sem að mestu eru lán til langs tíma. Einnig er takmörkuð áhætta tengd JPY, ISK og GBP vegna útistandandi lána. Opin staða lánasafnsins gagnvart Bandaríkjadal, að teknu tilliti til áhættuvarna, er um 20% af efnahag. Hlutfallið er innan viðmiða fyrirtækisins og áhættan ásættanleg.

Næmnigreining

Styrking USD um 10% gagnvart neðangreindum gjaldmiðlum hefði bætt afkomu og eigið fé félagsins um eftirfarandi fjárhæðir eftir tekjuskatt. Greiningin byggir á því að allar aðrar breytur, sérstaklega vextir, haldist óbreyttar. Greiningin var unnin með sama hætti fyrir árið 2010.

| | Hagnaður eftir skatta | |
|-----------|-----------------------|------------|
| | 30.6.2011 | 31.12.2010 |
| EUR | 43.383 | 41.485 |
| ISK | 23.737 | 24.239 |
| JPY | 5.454 | 4.234 |

Veiking USD um 10% gagnvart framangreindum gjaldmiðlum hefði haft sömu áhrif en í gagnstæða átt, að því gefnu að allar aðrar breytur hefðu haldist óbreyttar.

Gangvirði gjaldeyrisskiptasamninga var neikvætt um 28 milljónir USD í lok júní 2011. Undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur 142 milljónum USD. Gangvirði framvirkra samninga með gjaldeyri var neikvætt um 2 milljónir USD en undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur um 145 milljónum USD. Gangvirði valréttarsamninga með gjaldeyri var jákvætt um 3 milljónir USD og undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur sem svarar til um 706 milljónum USD.

17. Vaxtaáhætta

Landsvirkjun býr við vaxtaáhattu vegna vaxtaberandi eigna og skulda. Skuldir félagsins bera bæði fasta og breytilega vexti og eru vaxtaafleiður nýttar til stýringar á áhættu. Vaxtaberandi fjárskuldir eru mun hærri en vaxtaberandi fjáreignir og er áhætta félagsins því falin í mögulegri hækun vaxta og auknum fjármagnskostnaði.

Í lok júní var hlutfall lána með breytilegum vöxtum um 78% samanborið við 75% í árslok 2010. Breyting vaxta um eitt prósentustig hefði haft í för með sér breytingu vaxtagjalda um 11 milljónir USD á fyrri hluta árs 2011 (14 milljónir USD fyrir sama tímabil 2010). Fjármálagerningar fyrirtækisins með fasta vexti eru ekki næmir fyrir breytingum á vöxtum.

Skýringar, frh.:

17. Vaxtaáhætta, frh.:

Landsvirkjun hefur í litlum mæli gert samninga um vaxtaskipti sem hafa það að markmiði að festa vexti og draga úr áhættu félagsins. Samningarnir eru ekki tilgreindir sem áhættuvarnarsamband og eru gangvirðisbreytingar færðar í rekstrarreikning. Í lok júní 2011 var gangvirði vaxtaskiptasamninga neikvætt um 40 milljónir USD. Undirliggjandi fjárhæð nam um 185 milljónum USD.

Breytingar á vöxtum í Bandaríkjunum hafa umtalsverð áhrif á virði innbyggðra afleiða hjá Landsvirkjun og eru áhrifin meiri eftir því sem álverð er hærra. Næmnigreiningu innbyggðra afleiða, miðað við lok júní, er að finna í skýringu 15 en þar eru sýnd áhrif af breytingum á vöxtum og álverði á innbyggðar afleiður í raforkusamningum félagsins.

18. Lausafjárahætta

Lausafjárahætta felur í sér hættu á tapi ef félagið getur ekki staðið við skuldbindingar sínar á gjalddaga. Félagið lágmarkar lausafjárahættu með virkri stýringu lausafjár sem felur í sér að nægt laust fé sé til staðar á hverjum tíma til að standa við skuldbindingar félagsins. Til að tryggja sem best jafnvægi á milli skuldbindinga og vænts greiðslustreymis er lögð áhersla á rúma lausafjárstöðu félagsins í formi handbærs fjár og aðgengi að samningsbundnu veltiláni, sem var óáregið að fjárhæð 308 milljónir USD í lok júní 2011. Landsvirkjun hefur jafnframt tryggt aðgengi að samningsbundnu veltiláni í íslenskum krónum. Veltilánið nemur 5 milljörðum króna og er með lokagjaldaga í mars 2014 og er óáregið.

Í lok júní nam handbært fé félagsins 193 milljónum USD og ódregin veltilán 352 milljónir USD, eða alls 545 milljónir USD. Að teknu tilliti til sjóðstreymis og núverandi skuldbindinga telur fyrirtækið aðgengi að lausafé tryggt næstu árin.

Til að tryggja aðgengi að fjármagni og viðhalda sveigjanleika hefur Landsvirkjun nýtt sér mismunandi tegundir fjármögnunar. Undanfarin ár hefur fjármögnun þó að mestu farið fram í gegnum EMTN (e. Euro Medium Term Note) rammasamning fyrirtækisins. Í lok júní var staða lána undir EMTN samningnum um 1,84 milljarðar USD en heildarfjárhæð getur að hámarki numið 2,5 milljörðum Bandaríkjadala.

Dregið er úr endurfjármögnunaráhættu félagsins með jafnri dreifingu afborgana og vaxta og með löngum líftíma útistandandi lána. Veginn meðallíftími lánasafnsins var 7,5 ár í lok júní og hlutfall lána á gjalddaga innan 12 mánaða var 6%. Útreikningar í lok árs 2010 á samningsbundnu sjóðsflæði vaxtaberandi skulda miðuðust við gildandi vaxtaþrósentu frá síðasta greiðsludegi fyrir áramót. Í árshlutareikningnum eru hins vegar notaðir fólgnir framvirkir vextir. Landsvirkjun mun framvegis beita þeirri aðferð og er það í samræmi við innra verklag fyrirtækisins.

Samningsbundnar greiðslur vegna fjármálagerninga, þar með taldir vextir, greinast þannig:

| 30.6.2011 | Bókfært verð | Samnings- bundið sjóðsflæði | Innan ársins | 1 - 2 ár | 2 - 5 ár | Meira en 5 ár |
|--|--------------|-----------------------------------|--------------|------------|------------|------------------|
| <i>Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður</i> | | | | | | |
| Handbært fé | 193.332 | 193.332 | 193.332 | | | |
| Skammtímakröfur | 83.880 | 83.880 | 83.880 | | | |
| Vaxtaberandi skuldir | (2.878.127) | (3.784.651) | (247.834) | (303.105) | (926.884) | (2.306.827) |
| Skammtímaskuldir | (87.295) | (87.295) | (87.295) | | | |
| | (2.688.210) | (3.594.734) | (57.917) | (303.105) | (926.884) | (2.306.827) |

Skýringar, frh.:

18. Lausafjánhætta, frh.:

| 30.6.2011 | Bókfært verð | Samnings- bundið sjóðsflæði | Innan ársins | 1 - 2 ár | 2 - 5 ár | Meira en 5 ár |
|---|----------------|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|------------------|
| <i>Fjármálagerningar sem eru afleiður</i> | | | | | | |
| Gjaldmiðlasamningar | (25.359) | (24.338) | (13.067) | (11.271) | | |
| Vaxtaskiptasamningar ... | (39.811) | (36.793) | (4.370) | (4.151) | (28.518) | 246 |
| Framvirkir samningar | (2.161) | (2.161) | (2.161) | | | |
| Álafleiður | 9.735 | 10.675 | 7.450 | (1.329) | 4.553 | |
| Innbyggðar afleiður í raforkusamningum | 426.424 | 480.876 | 47.158 | 47.412 | 150.347 | 235.959 |
| | <u>368.829</u> | <u>428.258</u> | <u>35.010</u> | <u>30.661</u> | <u>126.382</u> | <u>236.205</u> |

31.12.2010

Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður

| | | | | | | |
|---------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Handbært fé | 265.532 | 265.532 | 265.532 | | | |
| Skammtímakröfur | 92.086 | 92.086 | 92.086 | | | |
| Vaxtaberandi skuldir | (2.939.498) | (3.439.107) | (443.134) | (293.037) | (723.681) | (1.979.256) |
| Skammtímaskuldir | (86.344) | (86.344) | (86.344) | | | |
| | <u>(2.668.224)</u> | <u>(3.167.833)</u> | <u>(171.860)</u> | <u>(293.037)</u> | <u>(723.681)</u> | <u>(1.979.256)</u> |

Fjármálagerningar sem eru afleiður

| | | | | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Gjaldmiðlasamningar | (50.338) | (43.640) | (10.908) | (18.711) | (14.021) | |
| Vaxtaskiptasamningar ... | (34.359) | (32.165) | (4.205) | (4.209) | (14.147) | (9.604) |
| Framvirkir samningar | (5.522) | (4.905) | (4.905) | | | |
| Álafleiður | 15.246 | 20.034 | 14.892 | (2.191) | 7.333 | |
| Innbyggðar afleiður í raforkusamningum | 367.424 | 416.613 | 44.584 | 43.576 | 127.710 | 200.743 |
| | <u>292.451</u> | <u>355.937</u> | <u>39.458</u> | <u>18.465</u> | <u>106.875</u> | <u>191.139</u> |

19. Mótaðilaáhætta

Mótaðilaáhætta felur í sér hættu á að gagnaðili samnings uppfylli ekki ákvæði hans. Mótaðilaáhætta Landsvirkjunar verður fyrst og fremst til vegna raforkusamninga til iðnaðar og afleiðusamninga fyrirtækisins sem eru gerðir í áhættuvarnarskyni. Þó svo um verulegar fjárhæðir geti verið að ræða er áhættan takmörkuð með kröfum fyrirtækisins um gæði mótaðila. Landsvirkjun hefur sett sér sem viðmið varðandi afleiðuvíðskipti að ekki eru gerðir samningar við fjármálastofnanir sem hafa lægri lánshæfiseinkunn en A- frá Standard og Poor's eða sambærilega lánshæfiseinkunn frá öðrum viðurkenndum matsfyrirtækjum. Áður en gerðir eru samningar um sölu á raforku er farið ítarlega yfir fjárhagsstöðu viðkomandi fyrirtækja og móðurfélaga þeirra ef við á.

Mótaðilaáhætta fyrirtækisins greinist með eftirfarandi hætti í lok tímabilsins:

| | 30.6.2011 | 31.12.2010 |
|--|----------------|----------------|
| Afleiðusamningar | 484.185 | 429.789 |
| Aðrar langtímakröfur | 0 | 89 |
| Víðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur | 83.880 | 92.086 |
| Handbært fé | 193.332 | 265.532 |
| | <u>761.397</u> | <u>787.496</u> |

Skýringar, frh.:

20. Önnur mál

Þann 22. ágúst 2007 kvað sérstök matsnefnd upp úrskurð um fjárhæð bóta fyrir vatnsréttindi vegna Kárahnjúkavirkjunar og skiptingu þeirra milli eigenda. Matsfjárhæðin í heild nam um 14 milljónum USD. Flestir eigendur vatnsréttinda á Jökuldal og þrír í Fljótsdal tilkynntu að þeir myndu ekki sætta sig við niðurstöðu matsnefndarinnar og höfðu dómsmál fyrir 22. febrúar 2008. Voru 40 mál þingfest í Héraðsdómi Austurlands 15. janúar 2008. Um er að ræða eigendur um þriðjungs vatnsréttindanna. Héraðsdómur Austurlands kvað upp dóm þann 25. janúar 2011 þar sem niðurstaða matsnefndar var staðfest og Landsvirkjun beri að greiða almenna vexti og dráttarvexti. Uppgjör við vatnsréttarhafa hefur farið fram á grundvelli matsins og dómsins en ólokið er uppgjóri við ríkið vegna þjóðlendna. Dómi Héraðsdóms Austurlands hefur verið áfrýjað til Hæstaréttar.