



## Samstæða

Samandreginn árshlutareikningur  
1. janúar til 30. júní 2012

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

	2012 1.1.-30.6.	2011 1.1.-30.6.	2010 1.1.-30.6.	2009 1.1.-30.6.	2008 1.1.-30.6.
<b>Rekstur</b>					
Rekstrartekjur .....	193.454	214.370	186.005	139.009	239.623
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði .....	9.426	3.515	( 4.812)	40.074	( 35.721)
<b>Rekstrartekjur samtals</b> .....	<b>202.880</b>	<b>217.885</b>	<b>181.193</b>	<b>179.083</b>	<b>203.902</b>
Rekstrar- og viðhaldskostnaður .....	( 39.729)	( 38.667)	( 37.398)	( 34.849)	( 50.250)
<b>Rekstrarhagnaður án afskrifta (EBITDA) .....</b>	<b>163.151</b>	<b>179.218</b>	<b>143.795</b>	<b>144.234</b>	<b>153.652</b>
Afskriftir og virðisrýrnun .....	( 52.391)	( 53.777)	( 52.634)	( 54.801)	( 51.333)
<b>Rekstrarhagnaður (EBIT) .....</b>	<b>110.760</b>	<b>125.441</b>	<b>91.161</b>	<b>89.433</b>	<b>102.319</b>
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) .....	( 63.905)	( 74.959)	( 43.667)	( 56.629)	( 65.943)
<b>Hagnaður fyrir óinnleysta fjármagnsliði .....</b>	<b>46.855</b>	<b>50.482</b>	<b>47.494</b>	<b>32.804</b>	<b>36.376</b>

### Óinnleystir fjármagnsliðir:

Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	( 67.420)	59.000	( 183.236)	47.692	414.919
Gangvirðisbreytingar annarra afleiða .....	12.239	21.817	( 21.777)	( 9.345)	( 155.256)
Óinnleystur gjaldeyrismunur .....	22.018	( 94.221)	178.686	( 9.619)	( 161.613)
	( 33.163)	( 13.404)	( 26.327)	28.728	98.050
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt .....</b>	<b>13.692</b>	<b>37.078</b>	<b>21.167</b>	<b>61.532</b>	<b>134.426</b>
Tekjuskattur .....	( 5.183)	( 13.675)	( 5.479)	( 14.274)	( 50.977)
<b>Hagnaður tímabilsins .....</b>	<b>8.509</b>	<b>23.403</b>	<b>15.688</b>	<b>47.258</b>	<b>83.449</b>

### Efnahagur

	30.6. 2012	30.6. 2011	30.6. 2010	30.6. 2009	30.6. 2008
Eignir samtals .....	4.528.177	4.779.918	4.584.038	4.555.338	5.505.319
Eigið fé samtals .....	1.651.834	1.670.073	1.579.686	1.421.455	1.758.031
Skuldir samtals .....	2.876.343	3.109.845	3.004.352	3.133.883	3.747.288
Nettó skuldir * .....	2.428.898	2.684.795	2.561.291	2.797.642	3.020.832

### Sjóðstreymi

	1.1.-30.6	1.1.-30.6	1.1.-30.6	1.1.-30.6	1.1.-30.6
Veltufé frá rekstri (FFO) .....	118.974	129.637	114.177	103.696	108.585
Handbært fé frá rekstri .....	118.087	132.669	109.984	103.644	76.356
Fjárfestingar .....	( 36.414)	( 26.226)	( 24.664)	( 59.640)	( 213.623)
Fjármögnun .....	( 63.106)	( 178.161)	( 97.567)	( 35.815)	97.071

### Lausafé

	30.6. 2012	30.6. 2011	30.6. 2010	30.6. 2009	30.6. 2008
Handbært fé í lok tímabils .....	244.961	193.332	178.763	128.844	137.459
Óáðregin lán .....	411.182	351.672	281.600	350.000	350.000
<b>Lausafé alls .....</b>	<b>656.143</b>	<b>545.004</b>	<b>460.363</b>	<b>478.844</b>	<b>487.459</b>

### Kennitölur

Arðsemi eiginfjár ** .....	0,7%	5,1%	11,4%	( 21,7)%	14,3%
Eiginfjárlutfall .....	36,5%	34,9%	34,5%	31,2%	31,9%
Vaxtæpkja (EBITDA/ nettó vaxtagjöld) .....	2,96x	3,30x	3,94x	3,37x	1,87x
Veltufé frá rekstri / nettó skuldir ** .....	10,1%	8,7%	8,3%	7,2%	6,1%
Veltufé frá rekstri / Vaxtagjöld .....	2,07x	2,32x	2,90x	2,26x	1,19x
Nettó skuldir / EBITDA ** .....	7,38x	8,05x	9,44x	9,74x	11,36x

### Lánshæfiseinkunn í lok júní

Standard & Poor's .....	BB	BB	BB	BBB-	A
Moody's .....	Baa3	Baa3	Baa3	Baa1	Aa1

\* Nettó skuldir eru vaxtæberandi skuldir að frádrögnum 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., Orkufjarskipta hf., Hraunaveitu ehf., Icelandic Power Insurance Ltd., Þeistareykja ehf. og Landsvirkjunar Power ehf., auk tveggja dótturfélaga Landsvirkjunar Power ehf.

Samkvæmt rekstrarreikningi nam hagnaður af rekstri samstæðunnar á tímabilinu janúar til júní 2012 8,5 milljónum USD, en hagnaður samstæðunnar á sama tímabili árið 2011 var 23,4 milljónir USD. Tekjur samstæðunnar námu 202,9 milljónum USD á tímabilinu en voru 217,9 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Handbært fé frá rekstri var 118,1 milljón USD á tímabilinu en var 132,7 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Í lok júní 2012 nam handbært fé samstæðunnar samtals 245 milljónum USD og óádrægin lán 411 milljónum USD eða alls 656 milljónum USD. Eigið fé samstæðunnar í lok júní var 1.652 milljónir USD samkvæmt efnahagsreikningi en 1.661 milljón USD í árslok 2011.

## 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 2012, rekstrarafkomu samstæðunnar og breytingu á handbæru fé á tímabilinu janúar til júní 2012.

Jafnframt er það álit stjórnar og forstjóra að árshlutareikningurinn og skýrsla stjórnar fyrir tímabilið janúar til júní 2012 gefi glöggt 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, 24. ágúst 2012.

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 2012, 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, 24. ágúst 2012.

**KPMG ehf.**

Árni Claessen

Auður Þórisdóttir

# Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2012

	Skýr.	2012	2011
		1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
<b>Rekstrartekjur</b>			
Raforkusala .....		168.267	187.959
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði .....		9.426	3.515
Flutningstekjur .....		22.205	24.228
Aðrar tekjur .....		2.982	2.183
		<u>202.880</u>	<u>217.885</u>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Orkusvið .....		57.416	58.922
Flutningskerfi .....		17.579	16.823
Almennar rannsóknir .....		3.329	3.528
Annar rekstrarkostnaður .....		13.796	13.171
		<u>92.120</u>	<u>92.444</u>
<b>Rekstrarhagnaður .....</b>		<u>110.760</u>	<u>125.441</u>
<b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)</b>			
Vaxtatekjur .....		2.347	1.699
Vaxtagjöld .....	(	57.515)	( 55.991)
Gjaldeyrismunur .....		14.820	( 113.421)
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	(	67.420)	59.000
Gangvirðisbreytingar annarra afleiðusamninga .....		12.239	21.817
Áhrif hlutdeildarfélaga og annarra félaga .....	(	1.539)	( 1.467)
	6	<u>( 97.068)</u>	<u>( 88.363)</u>
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt.....</b>		13.692	37.078
Tekjuskattur .....	(	5.183)	( 13.675)
<b>Hagnaður tímabilsins .....</b>		<u>8.509</u>	<u>23.403</u>
<b>Skipting hagnaðar</b>			
Eigendur móðurfélags .....		7.848	23.799
Minnihluti í dótturfélögum .....		661	( 396)
		<u>8.509</u>	<u>23.403</u>

Skýringar nr. 1 til 19 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

## Yfirlit um heildarafkomu 1. janúar til 30. júní 2012

---

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
<b>Hagnaður tímabilsins</b> .....	<u>8.509</u>	<u>23.403</u>
<b>Rekstrarliðir færðir á eigið fé</b>		
Þýðingarmunur vegna dóttur- og hlutdeildarféлага .....	( 3.679)	2.348
Rekstrarliðir færðir á eigið fé samtals	<u>( 3.679)</u>	<u>2.348</u>
<b>Heildarhagnaður tímabilsins</b> .....	<u>4.830</u>	<u>25.751</u>
<b>Skipting heildarhagnaðar</b>		
Eigendur móðurfélags .....	5.033	25.974
Minnihluti í dótturfélögum .....	( 203)	( 223)
	<u>4.830</u>	<u>25.751</u>

Skýringar nr. 1 til 19 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

## Efnahagsreikningur 30. júní 2012

Eignir	Skýr.	30.6. 2012	31.12. 2011
<b>Fastafjármunir</b>			
Rekstrarfjármunir .....	7	3.527.860	3.585.637
Rekstrarfjármunir í byggingu .....	7	103.297	71.883
Óefnislegar eignir .....	8	216.943	207.415
Afleiðusamningar .....	10	222.290	289.569
Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum .....		20.418	22.406
Aðrar langtímaeignir .....		3.285	106
Skatteign .....		81.875	87.151
Fastafjármunir samtals		<u>4.175.968</u>	<u>4.264.167</u>
<b>Veltufjármunir</b>			
Birgðir .....		3.986	4.096
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur .....		69.275	75.077
Afleiðusamningar .....	10	33.987	40.891
Bundnar innstæður .....		0	8.251
Handbært fé .....		244.961	229.942
Veltufjármunir samtals		<u>352.209</u>	<u>358.257</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>4.528.177</u>	<u>4.622.424</u>
<b>Eigið fé og skuldir</b>			
<b>Eigið fé</b>			
Eigendaframlög .....		586.512	586.512
Endurmatsreikningur .....		100.424	101.983
Þýðingarmunur .....		( 37.734)	( 34.919)
Annað eigið fé .....		966.976	971.791
Eigið fé eigenda móðurfélagsins		<u>1.616.178</u>	<u>1.625.367</u>
Hlutdeild minnihluta .....		35.656	35.945
Eigið fé samtals		<u>1.651.834</u>	<u>1.661.312</u>
<b>Langtímaskuldir</b>			
Vaxtaberandi skuldir .....	11	2.502.408	2.612.256
Lífeyrisskuldbindingar .....		23.203	23.238
Skuldbindingar vegna niðurrifs .....		5.686	5.673
Fyrirfram innheimtar tekjur .....		999	1.051
Afleiðusamningar .....	10	64.336	86.018
		<u>2.596.632</u>	<u>2.728.236</u>
<b>Skammtímaskuldir</b>			
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir .....		77.299	75.388
Vaxtaberandi skuldir .....	12	171.451	128.810
Afleiðusamningar .....	10	30.961	28.678
		<u>279.711</u>	<u>232.876</u>
Skuldir samtals		<u>2.876.343</u>	<u>2.961.112</u>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u>4.528.177</u>	<u>4.622.424</u>

Skýringar nr. 1 til 19 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.



## Eiginfjáryfirlit 30. júní 2012

	Eigenda- framlög	Endurmats- reikningur	Þýðingar- munur	Annað eigið fé	Eigið fé eigenda móðurfélags	Hlutdeild minnihluta	Eigið fé samtals
<b>1. janúar til 30. júní 2011</b>							
Eigið fé 1. janúar 2011.....	586.512	105.056	(27.829)	944.797	1.608.536	35.786	1.644.322
Þýðingarmunur .....			2.175		2.175	173	2.348
Hagnaður tímabilsins.....				23.799	23.799	(396)	23.403
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
<b>1. janúar til 30. júní 2012</b>							
Eigið fé 1. janúar 2012 ...	586.512	101.983	(34.919)	971.791	1.625.367	35.945	1.661.312
Þýðingarmunur .....			(2.815)		(2.815)	(864)	(3.679)
Hagnaður tímabilsins .....				7.848	7.848	661	8.509
Heildarhagnaður .....			(2.815)	7.848	5.033	(203)	4.830
Greiddur arður .....				(14.221)	(14.221)	0	(14.221)
Aðrar breytingar .....						(86)	(86)
Upplausn afskrifta af endurmati.....		(1.559)		1.559	0		0
Eigið fé 30. júní 2012 .....	586.512	100.424	(37.734)	966.976	1.616.178	35.656	1.651.834

Skýringar nr. 1 til 19 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árs hlutareiknings.

## Sjóðstreymisýfirlit 1. janúar til 30. júní 2012

	Skýr.	2012	2011
<b>Rekstrarhreyfingar</b>		1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Rekstrarhagnaður .....		110.760	125.441
Afskriftir og virðisryrnun .....		52.391	53.777
Lífeyrisskuldbinding, breyting .....		525	52
Skuldbinding vegna niðurrifs, breyting .....		150	( 1.108)
Aðrar breytingar .....	(	33)	( 118)
Veltufé frá rekstri án fjármagnsliða		163.793	178.044
Rekstartengdar eignir og skuldir, breyting .....	(	531)	1.727
Handbært fé frá rekstri án fjármagnsliða		163.262	179.771
Innborgaðar vaxtatekjur .....		2.654	1.643
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur .....	(	47.829)	( 48.745)
Handbært fé frá rekstri	13	118.087	132.669
 <b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Aflstöðvar í rekstri .....	(	1.359)	( 4.413)
Fjárfesting í flutningsvirkjum .....	(	6.164)	( 1.970)
Virkjunarundirbúningur .....	(	9.455)	( 6.110)
Aflstöðvar í byggingu .....	(	26.435)	( 18.259)
Keypt hlutabréf .....	(	1.736)	( 118)
Innborgaður arður frá hlutdeildarfélagi .....		12	0
Seld hlutabréf .....		12	74
Aðrar fjárfestingar .....	(	3.050)	( 2.072)
Seldar eignir .....		144	4.299
Ógreiddur framkvæmdakostnaður, breyting .....		3.568	( 6.112)
Aðrar kröfur, breyting .....		8.049	8.455
Fjárfestingarhreyfingar	(	36.414)	( 26.226)
 <b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Greiddur arður .....	(	14.221)	0
Lántökur .....		4.379	104.129
Gjaldmiðlaskiptasamningar .....		0	7.478
Afborganir lána til langs tíma .....	(	53.264)	( 289.768)
Fjármögnunarhreyfingar	(	63.106)	( 178.161)
 <b>Hækkun (lækkun) á handbæru fé</b> .....		18.567	( 71.718)
 <b>Áhrif gengisbreytinga á handbært fé</b> .....	(	3.548)	( 482)
 <b>Handbært fé í ársbyrjun</b> .....		229.942	265.532
 <b>Handbært fé í lok tímabilsins</b> .....		244.961	193.332

Skýringar nr. 1 til 19 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

# 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 samstæðurárlutareikning 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 2011.

Stjórn fyrirtækisins heimilaði birtingu árshlutareikningsins 24. ágúst 2012.

### 3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Við gerð árshlutareikningsins er beitt sömu reikningsskilaaðferðum og beitt var við gerð ársreiknings samstæðunnar fyrir árið 2011. Hægt er að nálgast ársreikninginn hjá félaginu eða á vef þess [www.landsvirkjun.is](http://www.landsvirkjun.is) og á vef NASDAQ OMX Iceland; [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

Árshlutareikningurinn er gerður í Bandaríkjadöllum, sem er starfrækslumynt móðurfélagsins. Fjárhæðir eru birtar í þúsundum Bandaríkjadala nema annað sé tekið fram. Árshlutareikningurinn byggir á upphaflegu kostnaðarverði, að því undanskildu að afleiðusamningar, langtímakröfur, veltufjáreignir, veltufjárskuldir 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 verða frábrugðnar þessu mati.

### 5. Starfspáttayfirlit

Rekstrarstarfspættir 1.1.-30.6. 2012	Orkuvinnsla	Orkuflutningur	Aðrir starfspættir	Jöfnunar-færslur	Samtals
Tekjur frá þriðja aðila .....	178.821	22.223	1.836		202.880
Tekjur innan samstæðu .....	5.065	26.738	1.434	( 33.237)	0
Tekjur starfspáttu .....	183.886	48.961	3.270	( 33.237)	202.880
Rekstrargjöld starfspáttu .....	( 54.514)	( 15.873)	( 2.558)	33.217	( 39.729)
EBITDA .....	129.372	33.088	712		163.151
Afskriftir og virðisrýrnun .....	( 42.295)	( 9.812)	( 505)	221	( 52.391)
Afkoma starfspáttu, EBIT .....	87.077	23.276	207	221	110.760
Eignir starfspáttu 30.6.2012 .....	4.404.043	554.773	17.685	( 468.742)	4.507.759
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum .....	19.754	5.334	296	( 4.966)	20.418
Eignir samtals 30.6.2012 .....	4.423.797	560.107	17.981	( 473.708)	4.528.177
Starfspáttaskuldir 30.6.2012 .....	2.783.271	459.125	3.828	( 369.881)	2.876.343
Skuldir samtals 30.6.2012 .....	2.783.271	459.125	3.828	( 369.881)	2.876.343

## Skýringar, frh.:

### 5. Starfspáttayfirlit, frh.:

Rekstrarstarfspættir 1.1.-30.6. 2011	Orkuvinnsla	Orku- flutningur	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 starfspáttá .....	198.165	52.506	2.933	( 35.719)	217.885
Rekstrargjöld starfspáttá .....	( 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 starfspáttá, EBIT .....	97.565	27.124	510	242	125.441
Eignir starfspáttá 31.12.2011 .....	4.489.237	589.963	17.979	( 497.160)	4.600.018
Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum .....	21.657	5.515	349	( 5.116)	22.406
Eignir samtals 31.12.2011 .....	4.510.894	595.478	18.328	( 502.276)	4.622.424
Starfspáttaskuldir 31.12.2011 .....	2.859.760	493.922	3.963	( 396.533)	2.961.112
Skuldir samtals 31.12.2011 .....	2.859.760	493.922	3.963	( 396.533)	2.961.112

### 6. Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)

	2012	2011
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) greinast þannig:	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Vaxtatekjur .....	2.347	1.699
Vaxtagjöld .....	( 40.644)	( 39.909)
Ábyrgðargjald .....	( 3.373)	( 3.585)
Verðbætur .....	( 15.168)	( 13.101)
Eignfært á nýbyggingar .....	1.670	604
Vaxtagjöld samtals .....	( 57.515)	( 55.991)
Innleystur gjaldeyrismunur .....	( 7.198)	( 19.200)
Óinnleystur gjaldeyrismunur .....	22.018	( 94.221)
Gjaldeyrismunur samtals .....	14.820	( 113.421)
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	( 67.420)	59.000
Gangvirðisbreyting annarra afleiðusamninga .....	12.239	21.817
Áhrif hlutdeildarféлага .....	( 1.542)	( 1.467)
Hagnaður af sölu hlutabréfa .....	3	0
Áhrif hlutdeildarféлага og annarra féлага .....	( 1.539)	( 1.467)
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	( 97.068)	( 88.363)

### 7. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir, stofnverð þeirra og afskriftir greinast þannig:

Kostnaðarverð	Aflstöðvar	Flutnings- kerfi	Fjarskipta- búnaður	Aðrar eignir	Samtals
Staða 1.1.2011 .....	4.844.192	588.677	10.628	73.500	5.516.997
Áhrif gengisbreytinga .....	0	( 36.816)	( 956)	( 1.689)	( 39.461)
Viðbætur á árinu .....	6.012	1.808	8.983	3.981	20.784
Flutt á eignir til sölu .....	0	0	0	( 5.690)	( 5.690)
Flutt af öðrum liðum .....	0	5.756	0	0	5.756
Selt og aflagt .....	0	( 6.315)	( 3.185)	( 844)	( 10.344)
Staða 31.12.2011 .....	4.850.204	553.110	15.470	69.258	5.488.042
Áhrif gengisbreytinga .....	0	( 13.328)	( 373)	( 617)	( 14.318)
Viðbætur á tímabilinu .....	1.359	1.089	607	3.092	6.147
Selt og aflagt .....	0	0	0	( 266)	( 266)
Staða 30.6.2012 .....	4.851.563	540.871	15.704	71.467	5.479.605

## Skýringar, frh.:

### 7. Rekstrarfjármunir, frh.:

	Aflstöðvar	Flutnings- kerfi	Fjarskipta- búnaður	Aðrar eignir	Samtals
<b>Afskriftir og virðisryrnun</b>					
Staða 1.1.2011 .....	1.689.961	85.627	5.896	25.780	1.807.264
Áhrif gengisbreytinga .....	0	( 6.372)	( 224)	( 390)	( 6.986)
Afskriftir ársins .....	84.387	19.331	645	2.475	106.838
Selt og aflagt .....	0	( 818)	( 3.315)	( 579)	( 4.712)
Staða 31.12.2011 .....	1.774.348	97.768	3.002	27.286	1.902.404
Áhrif gengisbreytinga .....	0	( 2.353)	( 72)	( 143)	( 2.568)
Afskriftir á tímabilinu .....	41.568	8.796	519	1.255	52.138
Selt og aflagt .....	0	0	0	( 229)	( 229)
Staða 30.6.2012 .....	1.815.916	104.211	3.449	28.169	1.951.745
<b>Bókfært verð</b>					
1.1.2011 .....	3.154.231	503.050	4.732	47.720	3.709.732
31.12.2011 og 1.1.2012 .....	3.075.856	455.342	12.468	41.972	3.585.637
30.6.2012 .....	3.035.647	436.660	12.255	43.298	3.527.860

### Mannvirki í byggingu

#### Kostnaðarverð

Staða 1.1.2011 .....	3.699
Áhrif gengisbreytinga .....	( 161)
Flutt af undirbúningskostnaði .....	18.957
Viðbætur á árinu .....	55.144
Flutt á rekstrarfjármuni .....	( 5.756)
Staða 31.12.2011 .....	71.883
Áhrif gengisbreytinga .....	( 53)
Viðbætur á tímabilinu .....	31.510
Selt og aflagt .....	( 43)
Staða 30.6.2012 .....	103.297

### 8. Óefnislegar eignir

Óefnislegar eignir greinast þannig:

	Eignfærður undirbúnings- kostnaður	Vatns- og jarðhita- réttindi	Hugbúnaður	Samtals
<b>Kostnaðarverð</b>				
Staða 1.1.2011 .....	216.571	44.827	6.527	267.925
Áhrif gengisbreytinga .....	( 4.705)	0	( 209)	( 4.914)
Viðbætur á árinu .....	27.079	0	249	27.328
Selt og aflagt .....	( 737)	0	0	( 737)
Millifært á mannvirki í byggingu á árinu .....	( 18.957)	0	0	( 18.957)
Staða 31.12.2011 .....	219.251	44.827	6.567	270.645
Áhrif gengisbreytinga .....	( 1.731)	0	( 77)	( 1.808)
Viðbætur á tímabilinu .....	11.428	0	129	11.557
Selt og aflagt .....	( 58)	0	0	( 58)
Staða 30.6.2012 .....	228.890	44.827	6.619	280.336

## Skýringar, frh.:

### 8. Óefnislegar eignir, frh.:

	Eignfærður undirbúnings- kostnaður	Vatns- og jarðhita- réttindi	Hugbúnaður	Samtals
<b>Afskriftir og virðisryrnun</b>				
Staða 1.1.2011 .....	57.729	0	4.379	62.108
Áhrif gengisbreytinga .....	( 109)	0	( 129)	( 238)
Afskriftir á árinu .....	0	0	625	625
Virðisryrnun á árinu .....	736	0	0	736
Staða 31.12.2011 .....	58.356	0	4.875	63.231
Áhrif gengisbreytinga .....	( 42)	0	( 48)	( 90)
Afskriftir á tímabilinu .....	0	0	253	253
Staða 30.6.2012 .....	58.314	0	5.080	63.394
<b>Bókfært verð</b>				
1.1.2011 .....	158.842	44.827	2.148	205.819
31.12.2011 og 1.1.2012 .....	160.895	44.827	1.692	207.415
30.6.2012 .....	170.577	44.827	1.539	216.943

### 9. Afskriftir og virðisryrnun

Afskriftir og virðisryrnun samstæðunnar sundurliðast þannig:

	2012 1.1.-30.6.	2011 1.1.-30.6.
Aflstöðvar .....	41.568	42.209
Flutningskerfi .....	8.796	9.635
Aðrar eignir .....	1.774	1.579
Afskrift eigna í rekstri .....	52.138	53.423
Afskriftir hugbúnaðar .....	253	354
	52.391	53.777

Afskriftir og virðisryrnun samstæðunnar skiptast þannig á rekstrarliði:

	2012 1.1.-30.6.	2011 1.1.-30.6.
Orkusvið .....	41.819	42.467
Flutningskerfi .....	9.082	9.880
Annar rekstrarkostnaður .....	1.490	1.431
	52.391	53.777

### 10. Afleiðusamningar í efnahagsreikningi

Afleiðusamningar í efnahagsreikningi sundurliðast þannig:

	30.6. 2012	31.12. 2011
<b>Eignir:</b>		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum .....	220.554	291.156
Álvarnir .....	32.162	36.946
Aðrir afleiðusamningar .....	3.561	2.358
	256.277	330.460
Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga .....	222.290	289.569
Skammtíahluti afleiðusamninga .....	33.987	40.891
	256.277	330.460
<b>Skuldir:</b>		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum .....	13.747	16.928
Álvarnir .....	10.988	13.010
Gjaldmiðlaskiptasamningar .....	17.042	17.279
Vaxtaskiptasamningar .....	45.851	46.292
Aðrir afleiðusamningar .....	7.669	21.187
	95.297	114.696

## Skýringar, frh.:

<b>10. Afleiðusamningar í efnahagsreikningi, frh.:</b>	<b>30.6. 2012</b>	<b>31.12. 2011</b>
Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga .....	64.336	86.018
Skammttímahluti afleiðusamninga .....	30.961	28.678
	<u>95.297</u>	<u>114.696</u>

## 11. Skuldir

Vaxtaberandi langtímaskuldir greinast þannig eftir gjaldmiðlum:

		<b>30.6.2012</b>		<b>31.12.2011</b>	
	<b>Loka- gjaldddagi</b>	<b>Meðal- vextir</b>	<b>Eftir- stöðvar</b>	<b>Meðal- vextir</b>	<b>Eftir- stöðvar</b>
Skuldir í ISK .....	2012-2034	4,1%	447.712	4,1%	444.948
Skuldir í CHF .....	2012-2022	0,5%	63.024	0,5%	64.070
Skuldir í EUR .....	2012-2028	1,6%	822.952	1,5%	1.027.733
Skuldir í GBP .....	2014-2016	11,4%	14.353	11,4%	14.202
Skuldir í JPY .....	2012-2033	2,5%	37.135	2,5%	38.137
Skuldir í USD .....	2012-2026	3,1%	1.288.683	3,0%	1.151.976
			<u>2.673.859</u>		<u>2.741.066</u>
Afborganir næsta árs .....			( 171.451)		( 128.810)
Skuldir til langs tíma samtals .....			<u>2.502.408</u>		<u>2.612.256</u>

Vaxtakjör af lánnum móðurfyrirtækisins eru frá 0,3-14,5%. Að jafnaði voru nafnvextir á tímabilinu um 3,29% en þeir voru um 3,48% árið áður.

Við kaup ríkissjóðs á hlut Reykjavíkurborgar og Akureyrarbæjar í Landsvirkjun á árinu 2006 var gert samkomulag um að Reykjavíkurborg og Akureyrarbær beri 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 og í samræmi við lög um Landsvirkjun. Samkvæmt samkomulaginu tryggir ríkissjóður Reykjavíkurborg og Akureyrarbæ skaðleysi eftir 1. janúar 2012 vegna ábyrgðar á skuldbindingum sem stofnað var til fyrir 1. janúar 2007.

## 12. Afborganir langtímaskulda

Samkvæmt lánasamningum eru afborganir langtímaskulda eftirfarandi:

	<b>30.6.2012</b>
1.7.2012-30.6.2013 .....	171.451
1.7.2013-31.12.2013 .....	55.561
2014 .....	165.473
2015 .....	187.768
2016 .....	247.612
2017 .....	246.490
Síðar .....	1.599.504
	<u>2.673.859</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.

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>	<b>1.1.-30.6.</b>	<b>1.1.-30.6.</b>
Innborganir viðskiptavina .....	206.828	219.294
Greiddur rekstrarkostnaður .....	( 43.566)	( 39.523)
Handbært fé frá rekstri án vaxta	163.262	179.771
Innborgaðar vaxtatekjur .....	2.654	1.643
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur .....	( 47.829)	( 48.745)
Handbært fé frá rekstri	<u>118.087</u>	<u>132.669</u>

## Skýringar, frh.:

### 14. Álverðsáætta

Í lok júní 2012 var gangvirði varnarsamninga vegna álverðsáætta jákvætt um 21,2 milljónir USD. Um 55% af áætluðu sjóðstreymi ársins 2012 hefur verið varið en varnir fyrir árin 2013 og 2014 eru minniháttar.

Meðfylgjandi tafla sýnir hversu miklar breytingar yrðu á gangvirði álvarnarsamninga við breytingar á álverði og/eða vöxtum, en áhrif vegna breytinga í flökti eru óveruleg. Fjárhæðirnar eru í þúsundum Bandaríkjadala fyrir tekjuskatt.

30.6.2012				31.12.2011					
		Álverð					Álverð		
		-10%	0%	10%			-10%	0%	10%
Vextir	-1%	4.497	204	(5.034)	Vextir	-1%	6.737	136	(7.252)
	0%	4.262	-	(5.195)		0%	6.553	-	(7.332)
	1%	4.029	(201)	(5.354)		1%	6.372	(134)	(7.410)

### 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.

	30.6.2012	31.12.2011
Gangvirði innbyggðra afleiða alls sundurliðast þannig:		
Gangvirði innbyggðra afleiða í ársbyrjun .....	274.227	367.424
Breyting á gangvirði á tímabilinu .....	( 67.420)	( 93.197)
Gangvirði innbyggðra afleiða í lok tímabilsins .....	206.807	274.227

Skipting innbyggðra afleiða er eftirfarandi:

Langtímahluti innbyggðra afleiða .....	197.393	258.107
Skammtímhylti innbyggðra afleiða .....	9.414	16.120
Innbyggðar afleiður samtals .....	206.807	274.227

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

30.6.2012				31.12.2011					
		Álverð					Álverð		
		-10%	0%	10%			-10%	0%	10%
Vextir	-1%	(116.946)	11.976	140.899	Vextir	-1%	(119.043)	15.770	151.001
	0%	(122.515)	-	122.515		0%	(128.037)	-	128.515
	1%	(127.925)	(11.516)	104.892		1%	(136.522)	(14.868)	107.325

Helstu forsendur Landsvirkjunar við mat á virði innbyggðra afleiða eru eftirfarandi:

Gangvirði innbyggðra afleiða er reiknað út frá framvirku verði á áli, eins og það er birt í LME kauphöllinni, núvirt með vöxtum í Bandaríkjunum skv. upplýsingum frá Bloomberg, án álags.

Það er mat stjórnenda að álverð eftir meira en tíu ár endurspeglir 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 um 85%.



## Skýringar, frh.:

### 15. Gjaldmiðlaáhætta

Landsvirkjun undirritaði samning í apríl síðastliðnum við Norræna fjárfestingarbankann (NIB) um að skuldbreyta tveimur lánum hjá bankanum, úr evrum á breytilegum vöxtum, yfir í Bandaríkjadali á föstum vöxtum. Lánin voru hvort að fjárhæð 70 milljónir evra, með gjalddaga 2019 og 2028, samtals 140 milljónir evra.

Við skuldbreytinguna lækkaði hlutfall evru í vaxtaberandi langtímaskuldum Landsvirkjunar úr 38% um áramót, í 31% og á sama tíma hækkaði hlutfall Bandaríkjadals úr 42% í 49%.

Gangvirði gjaldmiðlaskiptasamninga var neikvætt um 17 milljónir USD í lok júní 2012. Undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur 48,6 milljónum USD. Gangvirði valréttarsamninga með gjaldeyri var neikvætt um 4,1 milljónir USD og undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur 550,4 milljónum USD.

### 16. Vaxtaáhætta

Með skuldbreytingu lána hjá NIB (sjá skýringu 15) lækkaði hlutfall breytilegra vaxta í lánasafni félagsins úr 73% í árslok 2011, í 66%. Í lok júní 2012 var hlutfall lána með breytilegum vöxtum um 67%.

Gangvirði vaxtaskiptasamninga var neikvætt um 45,9 milljónir USD í lok júní 2012. Undirliggjandi fjárhæð nam 185 milljónum USD.

### 17. Lausafjárahætta

Í lok júní 2012 nam handbært fé félagsins 245 milljónum USD en ef tekið er tillit til óádræginna veltilána (200 milljónir USD og 10.500 milljónir ISK) og óádræginna langtímalána að fjárhæð 128 milljónir USD þá hefur félagið aðgang að alls 656 milljónum USD.

Til að tryggja aðgengi að fjármagni og viðhalda sveigjanleika í fjármögnun hefur Landsvirkjun nýtt mismunandi tegundir lána. Undanfarin ár hefur fjármögnun þó að mestu farið fram í gegnum EMTN (e. Euro Medium Term Note) rammasamning fyrirtekisins. Í lok júní 2012 var staða lána undir EMTN samningnum um 1,84 milljarðar USD en heildarfjárhæð getur að hámarki numið 2,5 milljörðum USD.

Dregið er úr endurfjármögnunaráhættu félagsins með jafnri dreifingu afborgana og vaxta og með löngum líftíma útistandandi lána. Veginn meðallíftími lánasafns er 7,16 ár og hlutfall lána á gjalddaga innan 12 mánaða er 6,4%.

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

30.6.2012	Bókfært verð	Samnings- bundið sjóðsflæði	Innan árs	1 - 2 ár	2 - 5 ár	Meira en 5 ár
<i>Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður</i>						
Handbært fé .....	244.961	244.961	244.961			
Skammtímakröfur .....	69.275	69.275	69.275			
Vaxtaberandi skuldir .....	( 2.673.859)	( 3.240.427)	( 212.847)	( 169.097)	( 972.391)	( 1.886.092)
Skammtímaskuldir .....	( 77.299)	( 77.299)	( 77.299)			
	<u>( 2.436.922)</u>	<u>( 3.003.490)</u>	<u>24.090</u>	<u>( 169.097)</u>	<u>( 972.391)</u>	<u>( 1.886.092)</u>

## Skýringar, frh.:

### 17. Lausafjánhætta, frh.:

30.6.2012	Bókfært verð	Samnings- bundið sjóðsflæði	Innan árs	1 - 2 ár	2 - 5 ár	Meira en 5 ár
<i>Fjármálagerningar sem eru afleiður</i>						
Gjaldmiðlasamningar .....	( 21.149)	( 17.088)	( 17.088)			
Vaxtaskiptasamningar ...	( 45.851)	( 46.572)	( 3.950)	( 4.689)	( 36.817)	( 1.116)
Álafleiður .....	21.173	24.021	12.355	7.558	4.108	
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum .....	206.807	223.738	9.444	13.619	63.248	137.427
	<u>160.980</u>	<u>184.099</u>	<u>761</u>	<u>16.488</u>	<u>30.539</u>	<u>136.311</u>

### 31.12.2011

#### *Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður*

Handbært fé .....	229.942	229.942	229.942			
Bundnar innstæður .....	8.251	8.251	8.251			
Skammtímakröfur .....	75.077	75.077	75.077			
Langtímalán .....	( 2.741.066)	( 3.384.434)	( 173.087)	( 200.559)	( 808.248)	( 2.202.540)
Skammtímaskuldir .....	( 75.388)	( 75.388)	( 75.388)			
	<u>( 2.503.184)</u>	<u>( 3.146.552)</u>	<u>64.795</u>	<u>( 200.559)</u>	<u>( 808.248)</u>	<u>( 2.202.540)</u>

#### *Fjármálagerningar sem eru afleiður*

Gjaldmiðlasamningar .....	( 36.107)	( 23.946)	( 6.348)	( 17.598)		
Vaxtaskiptasamningar ...	( 46.292)	( 45.712)	( 3.904)	( 4.390)	( 35.536)	( 1.882)
Álafleiður .....	23.936	28.910	15.801	7.483	5.626	
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum .....	274.227	300.680	16.187	20.666	83.799	180.028
	<u>215.764</u>	<u>259.932</u>	<u>21.736</u>	<u>6.161</u>	<u>53.889</u>	<u>178.146</u>

### 18. Mótaðilaáhætta:

Mótaðilaáhætta fyrirtækisins greinist með eftirfarandi hætti í lok tímabilsins:

	30.6.2012	31.12.2011
Afleiðusamningar .....	256.277	330.460
Bundnar innstæður .....	0	8.251
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur .....	69.275	75.077
Handbært fé .....	244.961	229.942
	<u>570.513</u>	<u>643.730</u>

### 19. 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 13 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.