



Landsvirkjun

Ársreikningur 2005

Landsvirkjun
Háaleitisbraut 68
103 Reykjavík

Kt. 420269-1299

Efnisyfirlit

Skýrsla og áritun stjórnar og forstjóra	3	Efnahagsreikningur	7
Áritun endurskoðenda	5	Yfirlit um sjóðstreymi	9
Rekstrarreikningur	6	Skýringar	10

Skýrsla og áritun stjórnar og forstjóra

Ársreikningur Landsvirkjunar er í öllum meginatriðum gerður með sama hætti og árið á undan. Samstæðureikningur fyrirtækisins tekur, auk móðurfélagsins, til fjögurra dótturfélaga, Fjarska ehf., Icelandic Power Insurance Ltd., Landsnets hf. og Íslenskrar jarðhitatækni ehf.

Landsnet hf. var stofnað á árinu 2004 og á Landsvirkjun 69,44% í félaginu. Rekstur Landsnets hf. hófst í ársbyrjun 2005 og frá þeim tíma að telja byggist rekstur Landsvirkjunar einvörðungu á orkuframleiðslu en allur flutningur orku fer fram á vegum Landsnets hf. Verðmæti þeirra eigna sem Landsnet hf. yfirtók frá Landsvirkjun í árslok 2005 var um 24 milljarðar króna.

Rekstrartekjur samstæðunnar námu 15,6 milljörðum kr. á árinu 2005 samanborið við 13,7 milljarða kr. árið á undan. Rekstrargjöld námu 10,8 milljörðum kr. á árinu 2005 en voru 10 milljarðar kr. árið 2004. Samkvæmt því var rekstrarhagnaður fyrirtækisins 4,7 milljarðar kr. á árinu 2005 en 3,7 milljarður kr. árið á undan. Af þessu má ráða að rekstrarbatinn skýrist af auknum rekstrartekjum án samsvarandi hækkunar rekstrarkostnaðar. Aukning rekstrartekna er að verulegu leyti vegna hækkunar á orkuverði til stóriðju auk þess sem flutningskerfi Landsnets hf. er stærra en flutningskerfi Landsvirkjunar var áður.

Á árinu 2004 voru hreinar fjáreignatekjur 3,5 milljarðar kr. en þær námu 1,6 milljörðum kr. á árinu 2005. Breytingin á milli árána lækkar því bókfærða afkomu samtals um 2 milljarða kr. Meginskýringin á þessum mikla mun á hreinum fjáreignatekjum er sú að bókfærður gengishagnaður lækkaði um 3,3 milljarða kr. á milli árána. Hann var um 6,7 milljarðar kr. á fyrra ári, en um 3,4 milljarðar kr. á árinu 2005. Á gengishagnað eru auk þess færð áhrif áhættuvarna á árinu, en gjaldfærsla vegna þeirra nam alls um 800 milljónum kr. Gengishagnaður af langtímalánum er óinnleystur og verður að hafa það í huga við mat á afkomu fyrirtækisins á árinu. Gengishagnaður langtímalána skýrist aðallega af breytingum á gengi evru og dollars gagnvart krónunni.

Landsvirkjun hefur gert afleiðusamninga í því skyni að stýra áhættu í rekstri fyrirtækisins. Samningar hafa verið gerðir vegna vaxtaáhættu og gengisáhættu en auk þess hafa verið gerðir afleiðusamningar til þess að verjast áhættu vegna sveiflna í heimsmarkaðsverði á áli. Loks hefur fyrirtækið gert samninga í því skyni að hagnast á skammtímasveiflum á gjaldeyrismarkaði. Upplýsingar um stöðu opinna samninga í árslok 2005 er að finna í skýringum, hvort sem þeir voru gerðir í áhættuvarnarskyni eða vegna markaðsviðskipta. Neikvætt gangvirði afleiðusamninga til þess að tryggja sölutekjur fyrirtækisins nam 5,3 milljörðum kr. í árslok 2005. Gangvirði annarra afleiðusamninga í árslok 2005 var neikvætt um 296 milljónir kr. og þar af var gangvirði vaxtaskiptasamninga jákvætt um 12 milljónir kr. en gjaldmiðlaskiptasamningar og framvirkir samningar um kaup og sölu á gjaldeyri voru neikvæðir um 308 milljónir kr. Loks skal upplýst að ráðist hefur verið í umfangsmikla vinnu við að meta gangvirði innbyggðra afleiða í orkusölusamningum Landsvirkjunar til álvera. Niðurstaða liggur ekki fyrir en vísbendingar eru um að jákvætt gangvirði þessara innbyggðu afleiða sé umtalsvert.

Hagnaður ársins að fjárhæð 6,3 milljarðar kr. gengur til hækkunar á eigin fé. Að auki hækkar eigið fé fyrirtækisins vegna endurmats á eignum flutningssviðs en þær voru endurmetnar um 721 milljón kr. undir lok ársins. Þessar eignir voru fluttar til Landsnets hf. í árslok 2005.

Fjárfesting í varanlegum rekstrarfjármunum nam alls 29 milljörðum kr. á árinu 2005 og var hún aðallega fjármögnuð með lántökum sem námu alls 25,1 milljarði kr. Fjárfesting móðurfélagsins í Kárahnjúkavirkjun var 21,1 milljarður kr. á árinu samanborið við 18 milljarða kr. árið á undan.

Landsvirkjun er sameignarfyrirtæki í eigu ríkissjóðs, sem á helmingshlut í fyrirtækinu, Reykjavíkurborgar sem á 44,525% og Akureyrarbæjar sem á 5,475%. Stjórn Landsvirkjunar mun á ársfundi fyrirtækisins gera tillögu um arðgreiðslur til eigenda fyrir árið 2005 í samræmi við lög um Landsvirkjun og sameignarsamning eigenda. Verði fyrirhuguð tillaga samþykkt koma 427 milljónir kr. til útborgunar á árinu 2006 og skiptist hún eftir eignarhlutum. Greiðslur fyrirtækisins til eigenda vegna ábyrgðar á langtímalánum námu alls 257 milljónum kr. á árinu 2005. Að öðru leyti vísast til skýringa í ársreikningi um ráðstöfun hagnaðar og aðrar breytingar á bókfærðu eigin fé fyrirtækisins.

Stjórn og forstjóri staðfesta ársreikninginn með undirritun sinni, en hann er saminn í samræmi við lög og reglur.

Reykjavík, 3. mars 2006.

Í stjórn félagsins:

Jóhannes Geir Sigurgeirsson

Ágúst Einarsson

Álfheiður Ingadóttir

Helgi Hjörvar

Illugi Gunnarsson

Kristján Þór Júlíusson

Vilhjálmur Þ. Vilhjálmsson

Forstjóri:

Friðrik Sophusson

Áritun endurskoðenda

Stjórn Landsvirkjunar.

Við höfum endurskoðað ársreikning Landsvirkjunar fyrir árið 2005. Ársreikningurinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi og skýringar nr. 1 - 23. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum Landsvirkjunar og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álitum sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé í meginatriðum án annmarka. Endurskoðunin felur í sér greiningaraðgerðir, úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem fram koma í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu fyrirtækisins á árinu 2005, efnahag þess 31. desember 2005 og breytingu á handbæru fé á árinu 2005, í samræmi við lög og góða reikningsskilavenju.

Reykjavík, 3. mars 2006.

KPMG Endurskoðun hf.

Jón Eiríksson

Rekstrarreikningur ársins 2005

	Skýr.	Samstæða		Móðurfélag	
		2005	2004	2005	2004
Rekstrartekjur					
Raforkusala	2	12.781.221	13.542.623	13.681.537	13.542.623
Flutningstekjur	2	2.593.040	0	0	0
Aðrar tekjur	7	177.563	158.403	2.414.887	81.029
		<u>15.551.824</u>	<u>13.701.026</u>	<u>16.096.424</u>	<u>13.623.652</u>
Rekstrargjöld					
Orkusvið		2.430.643	2.483.641	5.137.063	2.569.488
Flutningskerfi		1.364.811	857.552	0	897.218
Almennar rannsóknir		335.447	355.462	335.447	355.462
Annar rekstrarkostnaður	22	1.781.797	994.641	1.326.812	926.947
Afskriftir	3,9	4.904.450	5.346.909	4.839.836	5.249.532
		<u>10.817.148</u>	<u>10.038.205</u>	<u>11.639.158</u>	<u>9.998.647</u>
Rekstrarhagnaður		<u>4.734.676</u>	<u>3.662.821</u>	<u>4.457.267</u>	<u>3.625.005</u>
Fjáreignatekjur og (fjármagnsgjöld)					
Vaxtatekjur		376.310	149.392	363.312	148.532
Vaxtagjöld		(2.166.928)	(3.320.297)	(2.137.193)	(3.297.717)
Gengismunur, verðbætur og áhættuvarnir		3.386.566	6.703.334	3.476.842	6.695.855
	8	<u>1.595.948</u>	<u>3.532.429</u>	<u>1.702.961</u>	<u>3.546.670</u>
Áhrif dótturfélaga	11	0	0	133.710	23.575
Hlutdeild minnihluta í afkomu dótturfélaga		(36.686)	0	0	0
Hagnaður		<u>6.293.938</u>	<u>7.195.250</u>	<u>6.293.938</u>	<u>7.195.250</u>

Efnahagsreikningur

Eignir

	Skýr.	Samstæða		Móðurfélag	
		2005	2004	2005	2004
Fastafjármunir					
Fastafjármunir í rekstri:					
Aflstöðvar		82.124.009	84.844.342	82.124.009	84.844.342
Flutningskerfi		23.503.632	22.040.915	0	22.492.272
Fjarskiptabúnaður		452.245	623.775	0	0
Bifreiðar og vinnuvélar		222.697	207.558	162.327	207.559
Þjónustuhúsnæði, áhöld og tæki		2.932.456	2.174.465	1.222.301	1.713.108
	3, 9	<u>109.235.039</u>	<u>109.891.055</u>	<u>83.508.637</u>	<u>109.257.281</u>
Aðrir fastafjármunir:					
Eignfærður undirbúningskostnaður	4	1.815.689	1.964.156	1.698.341	1.964.156
Mannvirki í byggingu	23	63.212.563	35.601.559	55.356.598	35.601.559
		<u>65.028.252</u>	<u>37.565.715</u>	<u>57.054.939</u>	<u>37.565.715</u>
Verðbréf og langtímakröfur:					
Eignarhlutir í dótturfélögum	11	0	0	4.319.091	364.269
Eignarhlutir í öðrum félögum	11	408.707	68.845	374.407	66.044
Langtímakröfur		160.283	271.601	25.151.640	271.601
		<u>568.990</u>	<u>340.446</u>	<u>29.845.138</u>	<u>701.914</u>
Fastafjármunir samtals		<u>174.832.281</u>	<u>147.797.216</u>	<u>170.408.714</u>	<u>147.524.910</u>
Veltufjármunir					
Viðskiptakröfur		2.498.179	2.362.133	1.499.369	1.729.775
Kröfur á tengd félög		0	0	994.381	0
Fyrirframgreiðslur og aðrar skammtímaeignir		1.311.802	1.094.288	873.450	1.089.310
Birgðir		279.498	33.847	34.084	33.847
Handbært fé		3.063.577	3.397.269	2.679.499	3.235.716
		<u>7.153.056</u>	<u>6.887.537</u>	<u>6.080.783</u>	<u>6.088.648</u>
Eignir samtals		<u>181.985.337</u>	<u>154.684.753</u>	<u>176.489.497</u>	<u>153.613.558</u>

31. desember 2005

Eigið fé og skuldir

	Skýr.	Samstæða		Móðurfélag	
		2005	2004	2005	2004
Eigið fé					
Eigendaframlög		32.750.143	30.260.455	32.750.143	30.260.455
Annað eigið fé		25.252.418	21.116.471	25.252.418	21.116.471
Eigið fé samtals	13	<u>58.002.561</u>	<u>51.376.926</u>	<u>58.002.561</u>	<u>51.376.926</u>
Hlutdeild minnihluta		<u>1.720.119</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Skuldbindingar					
Lífeyrisskuldbindingar	14	<u>1.950.597</u>	<u>1.778.737</u>	<u>1.947.992</u>	<u>1.777.169</u>
Langtímaskuldir					
Skuldir til langs tíma	5,15	<u>101.020.690</u>	<u>92.233.553</u>	<u>99.431.877</u>	<u>91.929.352</u>
Skammtímaskuldir					
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir		5.460.737	3.501.410	3.325.186	2.780.096
Skuld við dótturfélög		0	0	0	16.822
Áfallnir vextir		1.467.272	1.096.950	1.465.602	1.096.950
Afborganir langtímaskulda á næsta ári	16	<u>12.363.361</u>	<u>4.697.177</u>	<u>12.316.279</u>	<u>4.636.243</u>
		<u>19.291.370</u>	<u>9.295.537</u>	<u>17.107.067</u>	<u>8.530.111</u>
Skuldir samtals		<u>122.262.657</u>	<u>103.307.827</u>	<u>118.486.936</u>	<u>102.236.632</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u>181.985.337</u>	<u>154.684.753</u>	<u>176.489.497</u>	<u>153.613.558</u>

Yfirlit um sjóðstreymi árið 2005

Skýr.	Samstæða		Móðurfélag	
	2005	2004	2005	2004
Rekstrarhreyfingar				
Innorganir viðskiptavina	15.432.379	13.633.483	16.320.517	13.539.619
Greiddur rekstrarkostnaður	(6.873.461)	(4.264.439)	(7.975.949)	(4.332.367)
Handbært fé frá rekstri án vaxta	8.558.918	9.369.044	8.344.568	9.207.252
Innborgaðar vaxtatekjur og gengismunur	282.154	149.392	269.155	148.532
Greidd vaxtagjöld, gengismunur og áhættuvarnir	(2.913.733)	(4.896.647)	(2.889.872)	(4.869.195)
Handbært fé frá rekstri 17	5.927.339	4.621.789	5.723.851	4.486.589
Fjárfestingarhreyfingar				
Kárahjúkavirkjun - aflstöð	(21.061.402)	(17.963.429)	(21.061.402)	(17.963.429)
Kárahjúkavirkjun - flutningsvirki	(2.665.383)	(737.022)	0	(737.022)
Sultartangi - flutningsvirki	(3.097.016)	(473.409)	0	0
Aflstöðvar í rekstri	(405.453)	(520.937)	(405.453)	(520.937)
Flutningsvirki í rekstri	(3.245.705)	(248.823)	0	(248.823)
Virkjunarundirbúningur	(133.572)	(341.491)	(133.572)	(341.491)
Aðrar fjárfestingar	(529.498)	(102.851)	(171.747)	(561.550)
Seldar eignir	73.754	0	23.952.512	0
Hækkun (lækkun) ógr. framkvæmdakostnaðar	2.094.818	(364.173)	2.094.819	(364.172)
	(28.969.457)	(20.752.135)	4.275.157	(20.737.424)
Lækkun (hækkun) langtímakrafna og verðbréfa	386.985	(144.563)	(29.924.787)	(128.563)
	(28.582.472)	(20.896.698)	(25.649.630)	(20.865.987)
Fjármögnunarhreyfingar				
Lántökur	25.080.066	19.037.081	23.753.084	19.034.236
Afborganir lána til langs tíma	(4.050.969)	(1.841.879)	(3.989.132)	(1.779.595)
Innborgað hlutafé	1.678.765	5.911	0	0
Arður til eigenda	(394.390)	(357.766)	(394.390)	(357.766)
	22.313.472	16.843.347	19.369.562	16.896.875
(Lækkun) hækkun á handbæru fé	(341.661)	568.438	(556.217)	517.477
Áhrif dótturfélaga	7.969	(19.866)	0	0
Handbært fé í ársbyrjun	3.397.269	2.848.697	3.235.716	2.718.239
Handbært fé í árslok	3.063.577	3.397.269	2.679.499	3.235.716

Skýringar

Reikningskilaaðferðir

Grundvöllur reikningskila

1. Ársreikningur Landsvirkjunar hefur að geyma samstæðureikning fyrirtækisins og dótturfélaga þess og ársreikning móðurfélagsins. Stöður á viðskiptareikningum innan samstæðunnar og viðskipti milli félaganna eru felld út í samstæðureikningnum. Dótturfélög eru þau félög þar sem fyrirtækið fer með yfirráð. Yfirráð eru til staðar þegar fyrirtækið hefur veruleg áhrif, bein og óbein, til að stjórna fjárhags- og rekstrarstefnu dótturfélags.

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Ársreikningurinn byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum og er gerður eftir sömu reikningskilaaðferðum og árið áður að öðru leyti en því sem frá er greint í skýringu númer 7.

Innlausn tekna

2. Tekjur af raforkusölu og orkuflutningi eru sala til stóriðju og almenningsrafveitna samkvæmt mældri afhendingu orkunnar á árinu. Vegna aðskilnaðar framleiðslu og flutnings með stofnun Landsnets hf. eru flutningstekjur samstæðunnar til almenningsrafveitna sem voru meðtaldar í raforkusölu fyrra árs sérgreindar nú. Landsnet hf. yfirtók rekstur flutningsvirkja Landsvirkjunar, Rafmagnsveitna ríkisins og Orkubús Vestfjarða hf. Afsláttur af sölu er færður til lækkunar á rekstrartekjum. Aðrar þjónustutekjur eru einnig færðar þegar til þeirra er unnið eða við afhendingu. Vaxtatekjur og aðrar tekjur af peningalegum eignum eru færðar miðað við áfallinn rétt til teknanna.

Fastafjármunir í rekstri

3. Fastafjármunir í rekstri eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Kostnaðarverð eigna sem keyptar voru fyrir árslok 2002 var árlega framreiknað miðað við verðstuðul fyrirtækisins sem tók mið af erlendum og innlendum verðlagsbreytingum, en þessum árlega framreikningi var hætt á árinu 2003. Afskriftir fastafjármuna eru reiknaðar sem fastur árlegur hundradshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma rekstrarfjármuna, þar til niðurlagsverði er náð en það samsvarar eins árs afskrift. Afskriftahlutföllin eru þessi:

Aflstöðvar:		Áætlaður endingartími
Mannvirki	1,67%	60 ár
Vélbúnaður	3,33%	30 ár
Íbúðarhús	2,00%	50 ár
Stíflur og veitur	1,67%	60 ár
Gufuaflstöðvar	4-5%	20-25 ár
Spennistöðvar	3,33%	30 ár
Háspennulínur	2,78%	36 ár
Skrifstofuhúsnæði	2,00%	50 ár
Áhöld og búnaður	12-25%	4-8 ár
Bifreiðar og vinnuvélar	20,00%	5 ár
Ljósleiðarar	5,00%	20 ár
Möstur	7,00%	15 ár
Fjarskiptahús	6,00%	17 ár
Annar fjarskiptabúnaður	14-15%	7 ár

Skýringar

Fastafjármunir - aðrir

4. Útlagður kostnaður við almennar rannsóknir er gjaldfærður á því ári sem hann fellur til. Undirbúningskostnaður vegna virkjana er eignfærður meðal fastafjármuna, en á þennan kostnað eru ekki reiknaðir vextir. Við mat á eignfærslu kostnaðarins er farið eftir skilyrðum settra reikningsskilareglna. Kostnaðurinn er ekki afskrifaður á þessu stigi heldur hefur verið tekið tillit til virðisrýmnunar eins og fram kemur í skýringu nr. 7.

Vaxtagjöld af lánsfé sem nýtt var til fjármögnunar á kostnaðarverði mannvirkja í byggingu eru eignfærð á byggingartíma. Eftir að eignirnar eru teknar í notkun eru vaxtagjöld færð til gjalda í rekstrarreikningi.

Erlendir gjaldmiðlar og verðtryggingar

5. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eða sem tryggðar eru með viðmiðun við þá eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok. Verðtryggðar skuldir eru færðar með áföllnum verðbótum miðað við vísitölu 1. janúar 2006. Rekstrartekjur og gjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Áfallinn gengismunur og verðbætur skulda eru færð í rekstrarreikninginn.

Afleiðuviðskipti

6. Hagnaður eða tap af afleiðusamningum er fært í rekstrarreikning. Afleiðusamningar sem notaðir eru til að verja framtíðarviðskipti eru færðir í ársreikninginn á sama tímabili og viðskiptin sem varin eru. Upplýsingar um opna afleiðusamninga og gangvirði þeirra er að finna í skýringu nr. 18.

Breytingar á reikningsskilaaðferðum

7. Í ársbyrjun 2005 yfirtók Landsnet hf. rekstur flutningsvirkja Landsvirkjunar, Rafmagnsveitna ríkisins og Orkubús Vestfjarða hf. Fyrirhugað var að þessar eignir yrðu færðar til félagsins 1. janúar 2005, en þar sem endanlegt yfirtökuverð lá ekki fyrir gat ekki orðið af því. Eignirnar hafa því verið leigðar til Landsnets hf. á árinu. Samkvæmt samkomulagi sem gert var 1. júlí voru allar flutningseignir fyrirtækisins yfirfærðar til Landsnets hf. í lok árs 2005. Tekjufærð er í ársreikningi móðurfélags eignaleiga að fjárhæð 2,1 milljarður króna. Varanlegir rekstrarfjármunir sem notaðir eru til flutnings raforku voru endurmetnir á árinu. Endurmatið nam samtals 721 milljón króna og er sú fjárhæð færð á annað eigið fé.

Fyrirtækið hefur í samræmi við lög um ársreikninga og settar reikningsskilareglur breytt um aðferð við meðferð á undirbúningskostnaði virkjana í ársreikningi. Í stað þess að eignfæra beinan rannsóknar- og þróunarkostnað er nú aðeins eignfærður þróunarkostnaður sem ætla má að afli tekna í framtíðinni. Áhrif þessara breytinga á rekstrarreikning eru þau að afskriftir og gjaldfærður kostnaður verða um 138 milljónum króna lægri en ef fyrri aðferð hefði verið beitt.

Fyrirtækið hefur hafið undirbúning að innleiðingu alþjóðlegra reglna um gerð samstæðureikningsskila í samræmi við reglur um birtingar ársreikninga félaga með skráð verðbréf í kauphöllum á evrópska efnahagssvæðinu. Ekki liggur fyrir hversu mikil áhrif þær kunna að hafa á bókfært eigið fé fyrirtækisins.

Fjáreignatekjur og (fjármagnsgjöld)

8. Fjáreignatekjur og (fjármagnsgjöld) greinast þannig í milljónum króna:	2005	2004
Vaxtatekjur	417	165
Fjármagnstekjuskattur	(41)	(16)
Vaxtagjöld	(3.531)	(3.707)
Ábyrgðargjald til eigenda	(257)	(241)
Gengismunur, verðbætur og áhættuvarnir	3.387	6.704
Fært á nýbyggingar	1.621	627
	<u>1.596</u>	<u>3.532</u>

Skýringar

Gjöld og tekjur vegna áhættuvarna eru færð meðal fjármagnskostnaðar. Vaxtakostnaður af nýju lánsfé var um 3,17%. Eignfærður vaxtakostnaður að viðbættu álagi vegna ábyrgðargjalds nam 3,42% af bundnu fé í mannvirkjum í byggingu.

Fastafjármunir

9. Fastafjármunir í rekstri, stofnverð þeirra og afskriftir greinast þannig í milljónum króna:

Samstæða:	Aflstöðvar	Flutningskerfi	Fjarskiptabúnaður	Aðrar eignir	Samtals
Heildarverð 1.1.2005	167.466	45.841	683	4.192	218.182
Aukning á árinu	406	3.263	9	231	3.909
Niðurlagt eða selt á árinu	0	0	0	(95)	(95)
Endurmat og endurflokkun	0	(476)	0	725	249
Heildarverð 31.12.2005	167.872	48.628	692	5.053	222.245
Afskrifað áður	82.622	23.800	184	1.811	108.417
Afskrifað nú	3.126	1.324	56	159	4.665
Niðurlagt eða selt á árinu	0	0	0	(72)	(72)
Afskrifað samtals	85.748	25.124	240	1.898	113.010
Bókfært verð 31.12.2005	82.124	23.504	452	3.155	109.235

Fasteignamat þeirra eigna fyrirtækisins sem metnar eru í fasteignamati er 21,5 milljarðar króna. Vátryggingafjárhæð eigna fyrirtækisins er 184 milljarðar króna.

10. Afskriftir samstæðunnar sundurliðast þannig í milljónum króna:

	2005	2004
Aflstöðvar	3.126	3.218
Tengivirki og háspennulínur	1.324	1.295
Fjarskiptabúnaður	56	66
Aðrar eignir	159	149
Afskrift eigna í rekstri	4.665	4.728
Afskrift yfirverðs	0	31
Vinnubúðir o.fl.	8	8
Fært á fjárfestingar	(14)	(13)
Virðisrýmun á undirbúningskostnaði	245	593
	4.904	5.347

Verðbréf og langtímakröfur

11. Í lok ársins 2005 voru dótturfélög Landsvirkjunar í samstæðunni fjögur.

Allar flutningseignir móðurfélagsins voru seldar til Landsnets hf. í árslok 2005. Söluverðið var greitt með útgáfu hlutabréfa og skuldabréfa.

Dótturfélögin sem eru færð í samstæðureikninginn greinast þannig í milljónum króna:

	Eignarhlutur	Nafnverð	Bókfært verð
Fjarski ehf.	100%	250,0	225
Icelandic Power Insurance Ltd.	100%	USD 0,1	184
Íslensk jarðhitatækni ehf.	74%	0,4	5
Landsnet hf.	69,44%	3.821,1	3.905
			4.319

Skýringar

Samkvæmt rekstrarreikningum dótturfélaganna nam hlutdeild móðurfélagsins í hagnaði þeirra 134 milljónum króna á árinu og er sú fjárhæð færð til tekna í rekstrarreikningi.

Fjárfestingar í öðrum félögum á árinu námu samtals 383 milljónum króna, í Þeistareykjum ehf., Enex hf., Baðfélagi Mývatnssveitar ehf., Netorku hf. og Vistorku hf.

Eignarhlutir samstæðunnar í öðrum félögum sem eru færðir á kaupverði greinast þannig í milljónum króna:

	Eignarhlutur	Nafnverð	Bókfært verð
Enex hf.	22,6%	50,1	111
Farice hf.	1,3%	0,4	1
Hecla SAS	30,0%	EUR 0,09	8
Tengir hf.	38,3%	15,3	2
Íslensk orka ehf.	27,1%	44,2	1
Netorka hf.	40,0%	9,6	43
Baðfélag Mývatnssveitar ehf.	12,5%	12,5	15
Sipenco GmbH	25,0%	CHF 0,06	3
Þeistareykir ehf.	31,97%	110,8	260
Neyðarlínan hf.	7,9%	1,5	50
Vistorka hf.	13,6%	10,1	31
			<u>525</u>
Niðurfærsla hutabréfaeignar			(116)
			<u>409</u>

Ekki var færð hlutdeild í afkomu hlutdeildarféлага þar sem rekstur þeirra hefur óveruleg áhrif á samstæðuna.

Hlutabréfaeign hefur verið færð niður með óbeinni niðurfærslu sem nemur samtals 116 milljónum króna vegna óvissu um framtíðarstöðu einstakra félaga, en sum félögin eru stofnuð um áhættusöm nýsköpunarverkefni.

Skatteign

12. Í samræmi við lög nr. 50 frá árinu 2005 verður fyrirtækið tekjuskattsskyldt á árinu 2006. Tekjuskattseign þess er áætluð veruleg við upphaf skattskyldu. Hún stafar af mismun efnahagsliða í skattauppgjöri annars vegar og ársreikningi hins vegar. Tekjuskattsstofn fyrirtækisins verður miðaður við aðrar forsendur en reikningsskil þess.

Eigið fé

13. Breytingar á eigin fé á árinu greinast þannig í milljónum króna:	2005	2004
Frá fyrra ári	51.377	41.180
Greiddur arður til eigenda	(394)	(357)
Sérstakt endurmat flutningsvirkja	721	3.381
Gengismunur vegna umreiknings erlends dótturfélags	5	(22)
Hagnaður	<u>6.294</u>	<u>7.195</u>
Eigið fé í árslok	<u>58.003</u>	<u>51.377</u>

Skýringar

Samkvæmt sameignarsamningi eigenda frá 1981, með áorðnum breytingum, námu endurmetin eigendaframlög 14.000 millj. kr. í árslok 1995. Sú fjárhæð framreiknuð til verðlags í árslok 2005 nemur 21.576 millj. kr. Í samkomulagi eigenda er kveðið á um 5,5% arðsúthlutun af endurmetnum eigendaframlögum og ógreiddum arði. Arður er greiddur til eigenda eftir ákveðnum reglum sem miðast við tiltekin hlutföll rekstrarhagnaðar án afskrifta og vaxta af heildarskuldum. Uppsafnaður áfallinn arður nam 11.174 millj. kr. í árslok 2005 og þar af voru greiddar 394 millj. kr. á fyrri hluta árs 2005. Samkvæmt þessu greinist eigið fé fyrirtækisins þannig:

Endurmetin framlög	21.576
Uppsafnaðar arðgreiðslur	11.174
Eigendaframlög samtals	<u>32.750</u>
Annað eigið fé	<u>25.253</u>
Eigið fé alls	<u>58.003</u>

Skuldbindingar

14. Skuldbinding fyrirtækisins til greiðslu verðbóta á eftirlaun lífeyrisþega sem réttindi eiga hjá lífeyrissjóðum ríkis- og bæjarstarfsmanna nam 1.951 millj. kr. í árslok 2005 samkvæmt mati tryggingastærðfræðings, en við útreikningana er miðað við áætlaðar launa- og verðlagsbreytingar í framtíðinni. Vextir umfram hækkun verðlags eru taldir 3,5% og hækkun launa umfram hækkun verðlags er metin 1,5% á ári til jafnaðar. Forsendur um lífslíkur og dánartíðni eru í samræmi við ákvæði reglugerðar nr. 391/1998 um skyldutryggingu lífeyrisséttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Lífeyrisaldur er reiknaður 68 ár hjá þeim sjóðfélögum sem eru virkir en 65 ár fyrir þá sjóðfélaga sem látið hafa af störfum og eiga geymd réttindi. Er þetta í samræmi við viðmiðanir hjá LSR.

Langtímaskuldir

15. Langtímaskuldir greinast þannig eftir myntum í milljónum króna:

Samstæða:	Erlend fjárhæð	Innlend fjárhæð	(Verðbætur) gengishagnaður
Bandaríkjadollar	414,1	26.201	(808)
Evra	454,7	34.061	4.791
Íslensk króna		32.559	(1.186)
Japanskt jen	4.483,1	2.418	548
Svissneskur franki	217,4	10.468	571
Sterlingspund	70,4	7.677	657
		<u>113.384</u>	<u>4.573</u>
Afborganir næsta árs		12.363	
Skuldir til langs tíma samtals		<u>101.021</u>	

Vaxtakjör af lánum móðurfyrirtækisins eru frá 0,1-14,5%. Að jafnaði voru nafnvextir á árinu 2005 um 3,51% en þeir voru um 4% árið áður.

Landsvirkjun hefur gert gjaldmiðla- og vaxtaskiptasamninga til að takmarka gengis- og vaxtaáhættu sína. Tekið er tillit til þeirra við skiptingu lána eftir myntum og einnig miðast færsla vaxta í ársreikning við samningana. Eigendur Landsvirkjunar eru í einfaldri ábyrgð fyrir langtímaskuldum móðurfélagsins.

Skýringar

16. Samkvæmt lánasamningum eiga afborganir langtímaskulda að vera sem hér segir í milljónum króna:

	Samstæða
2006	12.363
2007	1.865
2008	7.389
2009	1.920
2010	9.346
Síðar	80.501
	113.384

Eins og undanfarin ár er gert ráð fyrir endurfjármögnun móðurfélagsins á langtímaskuldum til lengingar lánstíma. Því má gera ráð fyrir að dreifing afborgana verði önnur en að ofan greinir.

Sjóðstreymi

17. Fé frá rekstri samkvæmt sjóðstreymi segir mikið til um hæfi fyrirtækisins til að standa við greiðsluskuldbindingar sínar. Einkum er yfirlit um sjóðstreymi gagnlegt ef nokkurra ára samanburður er gerður. Í þessu skyni er hér sett fram þriggja ára yfirlit.

	Samstæða		
	2005	2004	2003
Rekstrarhagnaður	6.294	7.195	1.551
Afskriftir og niðurfærsla eigna	4.955	5.387	5.437
Söluhagnaður	(18)	(10)	0
Gengismunur og verðbætur	(4.592)	(8.298)	(1.129)
Hlutdeild minnihluta	37	0	0
Hreint veltufé frá rekstri	6.676	4.274	5.859
(Hækkun) lækkun rekstrartengdra eigna	(349)	(64)	(168)
(Lækkun) hækkun rekstrartengdra skulda	(400)	412	(90)
Handbært fé frá rekstri	5.927	4.622	5.601
Handbært fé frá rekstri sem hlutfall af langtímaskuldum í árslok	5,2%	4,8%	6,4%

Áhættustýring

18. Landsvirkjun stundar virka áhættustýringu í samræmi við skipulag og ramma sem sett eru af stjórn fyrirtækisins og lýtur starfsemin eftirliti innri og ytri endurskoðenda.

Fjárhagsleg áhætta sem Landsvirkjun býr við er einkum af þrennum toga. Í fyrsta lagi er áhætta vegna breytinga á heimsmarkaðsverði á áli, en verulegur hluti tekna er tengdur álverði. Í öðru lagi er vaxtaáhætta vegna lána fyrirtækisins og í þriðja lagi gengisáhætta vegna skulda og tekna í erlendri mynt. Markmið áhættustýringar Landsvirkjunar er að lágmarka fjármagnskostnað með því að draga úr áhrifum neikvæðra gengissveiflna og stuðla að lágu vaxtastigi. Fyrirtækið leitast jafnframt við að draga úr sveiflum í rekstri vegna raforkusölu tengda álverði með framvirkri sölu á áli.

Sett hafa verið viðmið í hverjum áhættuflokki um þau varnarhlutföll sem að skal stefnt að jafnaði. Þetta eru markmið stjórnar um æskilega langtímastöðu fyrirtækisins í einstökum áhættuþáttum. Virk áhættustýring felur í sér að stjórnendur hafa heimild til að víkja frá þessum viðmiðum innan tilsettra marka enda séu væntingar um að frávik feli í sér aukinn ávinning fyrir Landsvirkjun.

Skýringar

Landsvirkjun nýtir sér viðskipti með afleiður annars vegar í áhættustýringu og hins vegar í svokölluðum markaðsviðskiptum. Þegar ráðist er í afleiðuviðskipti liggur fyrir í upphafi hvort um er að ræða áhættustýringu eða markaðsviðskipti. Ræðst ákvörðun um slíkt af þeim ásetningi sem liggur að baki viðskiptunum. Viðskipti sem gerð eru vegna áhættustýringar er ætlað að draga úr neikvæðum afkomuáhrifum vegna sveiflna í álverði, vöxtum eða gengi gjaldmiðla. Markaðsviðskipti eru stunduð í hagnaðarskyni.

Samkvæmt ákvæðum laga um ársreikninga skal upplýsa um gangvirði afleiðusamninga í skýringum séu þeir ekki færðir á gangvirði í reikningsskilum og fylgja upplýsingar um það hér á eftir. Með gangvirði er átt við þá fjárhæð sem unnt væri að selja eign á eða greiða skuld í viðskiptum milli óskyldra og upplýstra aðila.

Gjaldmiðlaskiptasamningar vegna langtímaskulda hafa verið gerðir og í lok árs 2005 var gangvirði þeirra neikvætt um 234 milljónir króna en bókfærð hrein skuld vegna sömu samninga er 267 milljónir króna. Undirliggjandi fjárhæðir í þessum samningum nema sem svarar til um 22 milljarða króna.

Vaxtaskiptasamningar hafa verið gerðir og eru þeir einkum til þess að hverfa frá breytilegum vöxtum í fasta vexti. Gangvirði þessara samninga í lok árs 2005 er jákvætt um 12 milljónir króna en undirliggjandi fjárhæðir nema sem svarar til 28 milljarða króna.

Í lok árs 2005 voru útistandandi framvirkir samningar vegna kaupa og sölu á gjaldeyri með neikvætt gangvirði um 75 milljónir króna en undirliggjandi fjárhæðir nema sem svarar til 1,2 milljarða króna. Þessir samningar hafa einkum verið gerðir vegna skuldastýringar.

Samningar um álverð til þess að verja sölutekjur hafa verið gerðir og er gangvirði þeirra neikvætt um 5,3 milljarða króna í árslok 2005 en undirliggjandi fjárhæðir nema sem svarar til 23 milljarða króna. Gangvirðið miðast við núvirt greiðsluflæði sem byggir á framvirku verði á áli á markaði en tekur einnig tillit til valréttaráhrifa í afleiðusamningunum.

Ráðist hefur verið í umfangsmikla vinnu við að meta gangvirði innbyggðra afleiða í orkusölusamningum Landsvirkjunar til álvera. Niðurstaða liggur ekki fyrir en vísbendingar eru um að jákvætt gangvirði þessara innbyggðu afleiða sé umtalsvert.

Önnur mál

19. Árshlutayfirlit

Rekstur samstæðunnar skiptist þannig á fyrri og seinni árshluta 2005 í milljónum króna:

	<i>1.1.-30.6.</i>	<i>1.7.-31.12.</i>	<i>Samtals</i>
Rekstrartekjur	8.123	7.429	15.552
Rekstrargjöld:			
Rekstrar- og viðhaldskostnaður	2.717	3.196	5.913
Afskriftir	2.551	2.353	4.904
Fjáreignatekjur og fjármagnsgjöld	789 (2.385) (1.596)
Hlutdeild minnihluta í afkomu dótturfélaga	58 (20)	37
	<u>6.115</u>	<u>3.144</u>	<u>9.258</u>
Hagnaður	2.008	4.285	6.294
Handbært fé frá rekstri	3.447	2.480	5.927

Skýringar

20. Landsvirkjun undirritaði þann 11. febrúar 2005 samning við Landssíma Íslands hf. um að selja 25% hlutafjár í Fjarska ehf. fyrir 70 milljónir króna. Samningurinn hefur verið til skoðunar hjá Samkeppniseftirlitinu frá apríl 2005. Óvissa um niðurstöðu Samkeppniseftirlitsins verður til þess að salan er ekki færð í ársreikning Landsvirkjunar fyrir árið 2005.
21. Laun og hlunnindi innan samstæðunnar námu alls 2.152 milljónum króna og launatengd gjöld, eftirlaun, áunnið orlof og lífeyrisskuldbindingar 794 milljónum króna eða samtals 2.946 milljónum króna. Meðalfjöldi starfa var 362.

Laun stjórnar, forstjóra, staðgengils forstjóra og fimm framkvæmdastjóra voru sem hér segir á árinu 2005 í milljónum króna:

	Móðurfélag
Laun stjórnar	9
Laun forstjóra	17
Laun staðgengils forstjóra og fimm framkvæmdastjóra	72

22. Annar rekstrarkostnaður móðurfélags greinist þannig í millj. kr.:

	2005	2004
Yfirstjórn og stoðdeildir	257	260
Fjármálasvið	227	208
Starfsmannasvið	81	71
Upplýsingasvið	135	122
Verkfræði- og framkvæmdasvið	114	(40)
Eftirlaun og lífeyrishækkningar	254	189
Niðurfærsla hlutabréfa	41	40
Áunnið ógreitt orlof	142	0
Annar sameiginlegur kostnaður	76	77
	1.327	927

23. Á árinu 2003 hófust virkjunarframkvæmdir við Kárahnjúka í framhaldi af gerð orkusölusamnings við Fjarðaál, dótturfélag Alcoa. Þar verður reist 690 MW aflstöð og jafnframt lagðar flutningslínur til Reyðarfjarðar. Stefnt er að því að fyrsta vél virkjunarinnar af sex verði gangsett 1. apríl 2007. Nánari lýsingar á magntölum og áætluðum framkvæmdum er að finna á heimasíðu virkjunarinnar www.karahnjukur.is

Í árslok 2005 nam uppsafnaður byggingarkostnaður Kárahnjúkavirkjunar tæpum 55,4 milljörðum króna. Byggingakostnaður vegna flutningsvirkja í byggingu nam 7,9 milljörðum króna.