



Landsvirkjun

Samstæðuársreikningur 2006

Landsvirkjun
Háaleitisbraut 68
103 Reykjavík

Kt. 420269-1299

Efnisyfirlit

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

Skýrsla og áritun stjórnar og forstjóra

Ársreikningur Landsvirkjunar er gerður með sama hætti og árið á undan. Tilgangur Landsvirkjunar er að stunda starfsemi á orkusviði ásamt annarri viðskipta- og fjármálastarfsemi samkvæmt ákvörðun stjórnar hverju sinni. Samstæðureikningur fyrirtækisins tekur, auk móðurfélagsins, til fjögurra dótturfélaga, Fjarska ehf., Icelandic Power Insurance Ltd., Landsnets hf. og Íslenskrar jarðhitatekni ehf.

Rekstrartekjur samstæðunnar námu 21,3 milljörðum kr. á árinu 2006 samanborið við 15,6 milljarða kr. árið á undan. Rekstrargjöld námu 11,5 milljörðum kr. á árinu 2006 en voru 10,8 milljarðar kr. árið 2005. Samkvæmt því var rekstrarhagnaður fyrirtækisins 9,8 milljarðar kr. á árinu 2006 en 4,7 milljarðar kr. árið á undan. Rekstrarbatinn skýrist af auknum rekstrartekjum sem er að verulegu leyti vegna hækkunar á orkuverði til stóriðju án samsvarandi hækkunar rekstrarkostnaðar.

Fjármagnsgjöld umfram fjármunatekjur námu 26,2 milljörðum kr. á árinu 2006 en á árinu 2005 námu hreinar fjármunatekjur 1,6 milljörðum kr. Breytingin á milli ára lækkar því afkomu fyrirtækisins samtals um 27,8 milljarða kr. Meginskýringin á þessum mikla mun á milli ára á hreinum fjármagnskostnaði er sú að bókfærður gengismunur, verðbætur og áhættuvarnir var neikvæður um 23 milljarða kr. á árinu 2006 en jákvæður um 3,4 milljarða kr. árið 2005. Gengistap af langtímalánum sem skýrist aðallega af breytingum á gengi evru og dollars gagnvart krónunni er óinnleyst og verður að hafa það í huga við mat á afkomu fyrirtækisins á árinu.

Í samræmi við lög nr. 50 frá árinu 2005 urðu orkufyrirtæki tekjuskattsskyld frá og með 1. janúar 2006. Skatteign samstæðunnar nemur um 19,9 milljörðum kr. og er hún færð til tekna í rekstrarreikningi, en nánar er gerð grein fyrir reiknaðri skatteign í skýringu nr. 8.

Hagnaður ársins nemur 3,5 milljörðum kr. sem stjórn Landsvirkjunar leggur til að verði færður til hækkunar á eigin fé.

Fjárfesting í varanlegum rekstrarfjármunum nam alls 42 milljörðum kr. á árinu 2006 og var hún aðallega fjármögnuð með lántökum. Fjárfesting móðurfélagsins í Kárahnjúkavirkjun var 33,4 milljarðar kr. á árinu samanborið við 21,1 milljarð kr. árið á undan og í árslok 2006 nam uppsafnaður byggingakostnaður Kárahnjúkavirkjunar tæpum 88,8 milljörðum króna. Í árslok 2006 námu heildareignir samstæðunnar 243,2 milljörðum kr. Skuldir námu 180,4 milljörðum kr. og eigið fé 61,1 milljarði kr. sem samsvarar 25,1% af heildareign. Handbært fé frá rekstri nam 9,6 milljörðum kr. á árinu 2006 en var 5,9 milljarðar kr. árið áður.

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 2006 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 10,7 milljörðum kr. í árslok 2006. Gangvirði annarra afleiðusamninga í árslok 2006 var jákvætt um 1.387 milljónir kr. og þar af var gangvirði vaxtaskiptasamninga jákvætt um 130 milljónir kr. en gjaldmiðlaskiptasamningar, framvirkir samningar um kaup og sölu á gjaldeyri og valréttarsamningar voru jákvæðir um 1.257 milljónir kr. Ráðist hefur verið í umfangsmikla vinnu við að meta gangvirði innbyggðra afleiða í orkusölusamningum Landsvirkjunar til álvera. Vísendingar eru um að jákvætt gangvirði þessara innbyggðu afleiða sé umtalsvert og verður það fært í reikningsskil fyrirtækisins við upptöku á alþjóðlegum reikningsskilastöðlum frá og með ársbyrjun 2007.

Landsvirkjun er sameignarfyrirtæki sem var í eigu ríkissjóðs, sem átti helmingshlut í fyrirtækinu, Reykjavíkurborgar sem átti 44,525% og Akureyrarbæjar sem átti 5,475%. Frá ársbyrjun 2007 er fyrirtækið sameignarfyrirtæki í eigu ríkissjóðs og Eignarhluta ehf. Eignarhlutir ehf. eru alfarið í eigu ríkissjóðs. Ríkissjóður á 99,9% eignarhluta í fyrirtækinu og Eignarhlutir ehf. 0,1%. Stjórn Landsvirkjunar mun á aðalfundi fyrirtækisins gera tillögu um arðgreiðslur til eigenda fyrir árið 2006. Verði fyrirhuguð tillaga samþykkt koma 500 milljónir kr. til útborgunar á árinu 2007. Að öðru leyti vísast til skýringa í ársreikningi um ráðstöfun hagnaðar og aðrar breytingar á bókfærðu eigin fé fyrirtækisins.

Reykjavíkurborg og Akureyrarbær bera einfalda ábyrgð með ríkissjóði á öllum skuldbindingum Landsvirkjunar sem stofnað var til fyrir árslok 2006. Greiðslur fyrirtækisins til eigenda vegna ábyrgðar á langtímalánum námu alls 366 milljónum kr. á árinu 2006. Frá upphafi árs 2007 bera ríkissjóður og Eignarhlutir ehf. einfalda ábyrgð á öllum skuldbindingum Landsvirkjunar sem stofnað er til eftir þann tíma.

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

Reykjavík, 12. mars 2007

Í stjórn félagsins:

Jóhannes Geir Sigurgeirsson

Ágúst Einarsson

Jóna Jónsdóttir

Valdimar Hafsteinsson

Valur Valsson

Forstjóri:

Friðrik Sophusson

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar Landsvirkjunar.

Inngangur

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Landsvirkjunar fyrir árið 2006. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgðin felur í sér að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings, þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og mati miðað við aðstæður.

Ábyrgð endurskoðanda

Ábyrgð okkar felst í því áliti sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og öðrum upplýsingum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggist á faglegu mati okkar, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits félagsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á þeim reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2006, efnahag þess 31. desember 2006 og breytingu á handbæru fé á árinu 2006, í samræmi við lög um ársreikninga.

Reykjavík, 12. mars 2007.

KPMG hf.

Jón Eiríksson

Rekstrarreikningur ársins 2006

		Samstæða	
	Skýr.	2006	2005
Rekstrartekjur			
Raforkusala		17.243.387	12.781.221
Flutningstekjur		3.060.148	2.593.040
Aðrar tekjur		994.153	177.563
	3	<u>21.297.688</u>	<u>15.551.824</u>
Rekstrargjöld			
Orkusvið		2.629.981	2.430.643
Flutningskerfi		1.255.839	1.364.811
Almennar rannsóknir		333.026	335.447
Annar rekstrarkostnaður	25	2.158.359	1.781.797
Afskriftir	4,12	5.131.378	4.904.450
		<u>11.508.583</u>	<u>10.817.148</u>
		Rekstrarhagnaður	
		<u>9.789.105</u>	<u>4.734.676</u>
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)			
Vaxtatekjur og verðbætur		453.080	376.310
Vaxtagjöld		(3.584.963)	(2.166.928)
Gengismunur, verðbætur og áhættuvarnir		(23.068.646)	3.386.566
	9	<u>(26.200.529)</u>	<u>1.595.948</u>
		(Tap) hagnaður fyrir skatta	
		<u>(16.411.424)</u>	<u>6.330.624</u>
Tekjuskattur	8	19.863.164	0
Hlutdeild minnihluta í afkomu dótturfélaga		51.720	(36.686)
Hagnaður		<u>3.503.460</u>	<u>6.293.938</u>

Efnahagsreikningur

Eignir

		Samstæða	
	Skýr.	2006	2005
Fastafjármunir			
Fastafjármunir í rekstri:			
Aflstöðvar		79.245.765	82.124.009
Flutningskerfi		27.953.450	23.503.632
Fjarskiptabúnaður		440.829	452.245
Bifreiðar og vinnuvélar		202.135	222.697
Þjónustuhúsnæði, áhöld og tæki		3.081.868	2.932.456
	4,11	<u>110.924.047</u>	<u>109.235.039</u>
Aðrir fastafjármunir:			
Eignfærður undirbúningskostnaður	5	2.091.545	1.815.689
Mannvirki í byggingu	26	97.935.884	63.212.563
		<u>100.027.429</u>	<u>65.028.252</u>
Verðbréf og langtímakröfur:			
Eignarhlutir í öðrum félögum	13	550.026	408.707
Aðrar langtímakröfur		42.810	160.283
Skatteign	14	19.861.666	0
		<u>20.454.502</u>	<u>568.990</u>
		<u>231.405.978</u>	<u>174.832.281</u>
Fastafjármunir samtals			
Veltufjármunir			
Viðskiptakröfur		3.392.085	2.498.179
Fyrirframgreiddur kostnaður		69.109	91.795
Aðrar skammtímakröfur	15	3.341.475	1.220.007
Birgðir		362.616	279.498
Handbært fé		4.647.730	3.063.577
		<u>11.813.015</u>	<u>7.153.056</u>
Veltufjármunir samtals			
Eignir samtals		<u>243.218.993</u>	<u>181.985.337</u>

31. desember 2006

Eigið fé og skuldir

		Samstæða	
	Skýr.	2006	2005
Eigið fé			
Eigendaframlög		36.363.718	32.750.143
Annað eigið fé		24.742.949	25.252.418
Eigið fé samtals	16	<u>61.106.667</u>	<u>58.002.561</u>
Hlutdeild minnihluta		<u>1.668.399</u>	<u>1.720.119</u>
Skuldbindingar			
Lífeyrisskuldbindingar	17	<u>2.180.439</u>	<u>1.950.597</u>
Langtímaskuldir			
Skuldir til langs tíma	6,18	<u>163.740.062</u>	<u>101.020.690</u>
Skammtímaskuldir			
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir		5.371.984	5.460.737
Áfallnir vextir		2.358.094	1.467.272
Afborganir langtímaskulda á næsta ári	19	6.793.348	12.363.361
		<u>14.523.426</u>	<u>19.291.370</u>
Skuldir samtals		<u>180.443.927</u>	<u>122.262.657</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>243.218.993</u></u>	<u><u>181.985.337</u></u>

Yfirlit um sjóðstreymi árið 2006

	Skýr.	Samstæða	
		2006	2005
Rekstrarhreyfingar			
Innborganir viðskiptavina		19.778.751	15.432.379
Greiddur rekstrarkostnaður		(5.829.008)	(6.873.461)
Handbært fé frá rekstri án vaxta		13.949.743	8.558.918
Innborgaðar vaxtatekjur og gengismunur		1.176.711	282.154
Greidd vaxtagjöld, gengismunur og áhættuvarnir		(5.483.586)	(2.913.733)
Handbært fé frá rekstri 20		9.642.868	5.927.339
Fjárfestingarhreyfingar			
Kárahjúkavirkjun - aflstöð		(33.438.405)	(21.061.402)
Fjárfesting í flutningsvirkjum		(6.909.159)	(9.008.104)
Aflstöðvar í rekstri		(271.073)	(405.453)
Virkjunarundirbúningur		(954.103)	(133.572)
Aðrar fjárfestingar		(1.179.656)	(529.498)
Seldar eignir		1.287.012	73.754
Ógr. framkvæmdakostnaðar, breyting		(526.718)	2.094.818
		(41.992.102)	(28.969.457)
Langtímakröfur og verðbréf, breyting		(3.389.828)	386.985
		(45.381.930)	(28.582.472)
Fjármögnunarhreyfingar			
Ný lán		57.683.462	25.080.066
Afborganir lána til langs tíma		(19.960.895)	(4.050.969)
Innborgað hlutafé		0	1.678.765
Arður til eigenda		(426.839)	(394.390)
		37.295.728	22.313.472
Hækkun (lækkun) á handbæru fé		1.556.666	(341.661)
Áhrif dótturfélaga		27.486	7.969
Handbært fé í ársbyrjun		3.063.578	3.397.269
Handbært fé í árslok		4.647.730	3.063.577

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

Almennar upplýsingar

1. Landsvirkjun er sameignarfyrirtæki sem var í eigu ríkissjóðs, Reykjavíkurborgar og Akureyrarbæjar til ársloka 2006. Frá ársbyrjun 2007 er fyrirtækið sameignarfyrirtæki í eigu ríkissjóðs og Eignarhluta ehf. Ríkissjóður á 99,9% eignarhluta í fyrirtækinu og Eignarhlutir ehf. 0,1%. Eignarhlutir ehf. eru alfarið í eigu ríkissjóðs. Landsvirkjun starfar á grundvelli laga nr. 42/1983 um fyrirtækið.

Grundvöllur reikningsskila

2. Ársreikningur Landsvirkjunar hefur að geyma samstæðureikning fyrirtækisins og dótturfélaga þess. 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 reikningsskilaaðferðum og árið áður.

Innlausn tekna

3. Tekjur samanstanda af raforkusölu og orkuflutningi til stóriðju og almenningsrafveitna samkvæmt mældri afhendingu orkunnar á árinu. Afsláttur af sölu er færður til lækkunar á rekstrartekjum. Aðrar þjónustutekjur eru einnig færðar þegar til þeirra er unnið eða við afhendingu. Meðal annarra tekna er færður söluhagnaður af seldum fasteignum. Vaxtatekjur og aðrar tekjur af peningalegum eignum eru færðar miðað við áfallinn rétt til teknanna.

Fastafjármunir í rekstri

4. Fastafjármunir í rekstri eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir fastafjármuna eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti 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
Gufuafstöðvar	4-5%	20-25 ár
Tengivirki	5-20%	20-40 ár
Háspennulínur	2,00%	50 ár
Skrifstofuhúsnæði	2,00%	50 ár
Áhöld og búnaður	10-25%	4-10 ár
Bifreiðar og vinnuvélar	10-20%	5-10 ár
Ljósleiðarar	5,00%	20 ár
Möstur	7,00%	15 ár
Fjarskiptahús	6,00%	17 ár
Annar fjarskiptabúnaður	14-15%	7 ár

Skýringar

Fastaffármunir - aðrir

5. Útlagður kostnaður við almennar rannsóknir er gjaldfærður á því ári sem hann fellur til. Undirbúningskostnaður vegna virkjana er eignfærður meðal fastaffármuna, en á þennan kostnað eru ekki reiknaðir vextir. Við mat á eignfærslu kostnaðarins er farið eftir skilyrðum settra reikningsskilareglna þar sem tekið er tillit til virðisrýrnunar og hún gjaldfærð.
Vaxtagjöld af lánsfé sem nýtt var til fjármögnunar á mannvirkjum í byggingu eru eignfærð á byggingartíma sbr. skýringu nr. 9. Eftir að eignirnar eru teknar í notkun eru vaxtagjöld færð til gjalda í rekstrarreikningi.

Erlendir gjaldmiðlar og verðtryggingar

6. 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 2007. Rekstrartekjur og gjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Áfallinn gengismunur og verðbætur skulda eru færð í rekstrarreikninginn.

Afleiðuviðskipti

7. Hagnaður eða tap af afleiðusamningum er fært í rekstrarreikning. Afleiðusamningar sem gerðir 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. 21.

Tekjuskattur

8. Landsvirkjun og Landsnet hf. hafa verið undanþegin tekjuskatti en í samræmi við lög nr. 50 frá árinu 2005 urðu fyrirtækin skattskyld frá og með 1. janúar 2006.

Reiknuð skatteign hefur nú verið færð í ársreikninginn. Útreikningur hennar byggist á mismun efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi hins vegar. Mismunur sem þannig kemur fram stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningsskil fyrirtækjanna og er þar í meginatriðum um að ræða tímabundinn mismun og eignfærslu vegna nýtingar á yfirfæranlegu tapi. Reiknuð skatteign er færð að því marki sem líklegt er talið að hægt sé að nýta hana til lækkunar á skattgreiðslum í framtíðinni. Í skýringum nr. 10 og 14 er gerð nánari grein fyrir útreikningi skatteignarinnar.

Fjármagnskostnaður

9. Hreinn fjármagnskostnaður greinist þannig í milljónum króna:	2006	2005
Vaxtatekjur	453	376
Vaxtagjöld	(6.160)	(3.531)
Ábyrgðargjald til eigenda	(366)	(257)
Gengismunur, verðbætur og áhættuvarnir	(23.069)	3.387
Fært á nýbyggingar	2.941	1.621
	<u>(26.201)</u>	<u>1.596</u>

Gjöld og tekjur vegna áhættuvarna eru færð meðal fjármagnskostnaðar. Vaxtakostnaður af nýju lánsfé vegna mannvirkja í byggingu var um 3,92%. Eignfærður vaxtakostnaður að viðbættu álagi vegna ábyrgðargjalds nam 4,17% af bundnu fé í mannvirkjum í byggingu.

Skýringar

Tekjuskattur

10. Virkur tekjuskattur greinist þannig í milljónum króna:		2006
Tap fyrir skatta		(16.411)
Tekjuskattur skv. gildandi skatthlutfalli móðurfélags	-26%	4.267
Skatteign við upphaf skattskyldu	-96%	15.812
Ófrádráttarþær gjöld	0%	(13)
Áhrif mismunandi skatthlutfalls innan samstæðu	0%	28
Aðrir liðir	1%	(230)
Virkur tekjuskattur	-121%	19.863

Fastafjármunir

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

Samstæða:	Aflstöðvar	Flutningskerfi	Fjarskiptabúnaður	Aðrar eignir	Samtals
Heildarverð 1.1.2006	167.872	23.504	692	4.553	196.621
Aukning á árinu	271	5.556	42	981	6.850
Niðurlagt eða selt á árinu	0	(52)	0	(903)	(955)
Heildarverð 31.12.2006	168.143	29.008	734	4.631	202.516
Afskrifað áður	85.748	0	240	1.398	87.386
Afskrifað nú	3.149	1.055	53	202	4.459
Niðurlagt eða selt á árinu	0	0	0	(253)	(253)
Afskrifað samtals	88.897	1.055	293	1.347	91.592
Bókfært verð 31.12.2006	79.246	27.953	441	3.284	110.924

Fasteignamat þeirra eigna fyrirtækisins sem metnar eru í fasteignamati nam um 21,5 milljörðum króna. Vátryggingafjárhæð eigna fyrirtækisins er um 270 milljarðar króna að meðtalinni framkvæmdatryggingu vegna Kárahnjúkavirkjunar í árslok 2006.

12. Afskriftir samstæðunnar sundurliðast þannig í milljónum króna:	2006	2005
Aflstöðvar	3.149	3.126
Tengivirki og háspennulínur	1.055	1.324
Fjarskiptabúnaður	53	59
Aðrar eignir	202	159
Afskrift eigna í rekstri	4.459	4.665
Fært á fjárfestingar	(7)	(6)
Virðisrýrnun á undirbúningskostnaði, sbr. skýringu nr. 5	679	245
	5.131	4.904

Skýringar

Verðbréf og langtímakröfur

13. Í lok ársins 2006 voru dótturfélög Landsvirkjunar í samstæðunni fjögur.

Dótturfélögin eru eftirfarandi:

	Eignarhlutur	Nafnverð
Fjarski ehf.	100,0%	250,0
Icelandic Power Insurance Ltd.	100,0%	USD 0,1
Íslensk jarðhitatækni ehf.	74,0%	0,4
Landsnet hf.	69,4%	3.821,1

Fjárfestingar í öðrum félögum á árinu námu samtals 168 milljónum króna, í Enex hf., Hecla SAS, DMM Lausnir ehf. og Orkusalan ehf.

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

	Eignarhlutur	Nafnverð	Bókfært verð
Enex hf.	24,29%	50,1	256
Farice hf.	1,3%	0,4	1
Hecla SAS	30,0%	EUR 0,09	15
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%	15	15
Sipenco GmbH	25,0%	CHF 0,06	3
Þeistareykir ehf.	31,97%	110,8	260
Neyðarlínan hf.	7,9%	1,5	50
Orkusalan ehf.	28%	3	3
DMM Lausnir ehf.	6,69%	1	12
Vistorka hf.	13,6%	10,1	31
			693
Niðurfærsla hutabréfaeignar		(143)
			550

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 143 milljónum króna vegna óvissu um framtíðarstöðu einstakra féлага, en sum félögin eru stofnuð um áhættusöm nýsköpunarverkefni.

Skýringar

Skatteign

14. Reiknuð skatteign nemur 19,9 milljörðum króna í árslok 2006 samkvæmt efnahagsreikningi. Breyting skatteignarinnar á árinu greinist þannig:

Reiknuð skatteign í ársbyrjun 2006	0
Reiknaður tekjuskattur móðurfélags	19.829
Reiknaður tekjuskattur dótturfélaga	33
Reiknuð skatteign í árslok 2006	<u>19.862</u>

Reiknuð skatteign félagsins skiptist þannig á einstaka liði:

Yfirfæranlegt skattalegt tap	3.783
Varanlegir rekstrarfjármunir	15.739
Aðrir liðir	340
Reiknuð skatteign í árslok 2006	<u>19.862</u>

Aðrar skammtímakröfur

15. Meðal annarra skammtímakrafna er færð inneign hjá erlendum banka að fjárhæð 2.059 milljónir króna sem er sammingsbundið tryggingafé vegna afleiðusamninga. Ástæðan er neikvætt gangvirði áhættuvarnasamninga í árslok 2006, sjá nánar skýringu nr. 21.

Eigið fé

16. Breytingar á eigin fé á árinu greinast þannig í milljónum króna:

	Eigenda- framlög	Annað eigið fé	Eigið fé samts
Yfirfært frá fyrra ári	32.750	25.253	58.003
Greiddur arður	(427)	(427)	(427)
Endurmat eigendaframlaga	4.041	(4.041)	
Gengismunur vegna umreiknings dótturfélags		28	28
Hagnaður ársins		3.503	3.503
Eigið fé samtals	<u>36.364</u>	<u>24.743</u>	<u>61.107</u>

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 2006 nemur 24.273 milljónum króna. Í samkomulagi eigenda var kveðið á um 5,5% arðsúthlutun af endurmetnum eigendaframlögum og ógreiddum arði. Sá hluti arðsins sem ekki hefur komið til greiðslu er færður til hækkunar á eigendaframlög. Arður var greiddur til eigenda eftir ákveðnum reglum sem miðuðust við tiltekin hlutföll rekstrarhagnaðar án afskrifta og vaxta af heildarskuldum og voru greiddar 427 milljónir króna í arð á fyrri hluta árs 2006.

Skýringar

Skuldbindingar

17. Skuldbinding fyrirtækisins til greiðslu verðbóta á eftirlaun lífeyrisþega sem réttindi eiga hjá lífeyrissjóðum ríkis- og bæjarstarfsmanna nam 2.180 milljónum króna í árslok 2006 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 lífeyrisréttinda 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. Skuldbindingin í ársbyrjun nam 1.951 milljónum króna og hefur því hækkað á árinu um 229 milljónir króna en auk þess voru greiddar 99 milljónir króna og eru því samtals gjaldfærðar 328 milljónir króna á árinu 2006.

Langtímaskuldir

18. Langtímaskuldir greinast þannig eftir myntum í milljónum króna:

Samstæða:	Erlend fjárhæð	Innlend fjárhæð	Verðbætur gengistap
Bandaríkjadollar	1.076,4	77.500	3.949
Evra	439,6	41.708	9.780
Íslensk króna		29.912	2.121
Japanskt jen	4.529,6	2.745	296
Svissneskur franki	218,1	12.875	2.395
Sterlingspund	41,0	5.793	2.214
		<u>170.533</u>	<u>20.756</u>
Afborganir næsta árs		6.793	
Skuldir til langs tíma samtals		<u>163.740</u>	

Vaxtakjör af lánum móðurfyrirtækisins eru frá 0,5-14,5%. Að jafnaði voru nafnvextir á árinu 2006 um 4,63% en þeir voru um 3,51% árið áður.

Landsvirkjun hefur gert gjaldmiðla- og vaxtaskiptasamninga til að takmarka gengis- og vaxtaáættu sína. Tekið er tillit til þeirra við skiptingu lána eftir myntum og einnig miðast færsla vaxta í ársreikning við samningana. 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.

19. Samkvæmt lánasamningum eru afborganir langtímaskulda sem hér segir í milljónum króna:

	Samstæða
2007	6.793
2008	17.631
2009	1.732
2010	10.740
2011	15.188
Síðar	118.449
	<u>170.533</u>

Skýringar

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 framan greinir.

Sjóðstreymi

20. 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 fjögurra ára yfirlit.

	Samstæða			
	2006	2005	2004	2003
Rekstrarhagnaður	3.503	6.294	7.195	1.551
Afskriftir og niðurfærsla eigna	5.257	4.955	5.387	5.437
Söluhagnaður	(668)	(18)	(10)	0
Gengismunur og verðbætur	21.751	(4.592)	(8.298)	(1.129)
Tekjuskattur	(19.863)	0	0	0
Hlutdeild minnihluta	(52)	37	0	0
Hreint veltufé frá rekstri	9.928	6.676	4.274	5.859
Rekstartengdar eignir, breyting	(2.008)	(349)	(64)	(168)
Rekstartengdar skuldir, breyting	1.723	(400)	412	(90)
Handbært fé frá rekstri	9.643	5.927	4.622	5.601
Handbært fé frá rekstri sem hlutfall af langtímaskuldum í árslok	5,7%	5,2%	4,8%	6,4%

Áhættustýring

21. Landsvirkjun stundar virka áhættustýringu í samræmi við skipulag og heimildir sem settar 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 rúmlega helmingur raforkusölu er tengdur álverði. Í öðru lagi er vaxtaáhætta vegna lána fyrirtækisins og í þriðja lagi gengisáhætta vegna skulda og tekna í erlendri mynt. Áhættustýring hefur það meginmarkmið að mæla og fylgjast með markaðsáhættu Landsvirkjunar í þeim tilgangi að tryggja rekstrarafkomu með því að draga úr sveiflum í rekstri vegna breytinga á gengi, vöxtum og álverði.

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 slík frávik feli í sér aukinn ávinning fyrir Landsvirkjun.

Landsvirkjun nýtir sér viðskipti með afleiður annars vegar í áhættustýringu og hins vegar í 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.

Skýringar

Gjaldmiðlaskiptasamningar vegna langtímaskulda hafa verið gerðir og í lok árs 2006 var gangvirði þeirra jákvætt um 919 milljónir króna en bókfærð hrein eign vegna sömu samninga er 900 milljónir króna. Undirliggjandi fjárhæðir í þessum samningum nema sem svarar til um 57 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 2006 er jákvætt um 130 milljónir króna en bókfærð hrein eign vegna sömu samninga er 53 milljónir króna. Undirliggjandi fjárhæðir nema sem svarar til 19 milljarða króna.

Framvirkir samningar um kaup og sölu á gjaldeyri hafa verið gerðir til að verja sölutekjur fyrirtækisins og er jákvætt gangvirði þessara samninga um 45 milljónir króna í árslok 2006 en undirliggjandi fjárhæðir nema sem svarar til um 864 milljóna króna.

Gerðir hafa verið valréttarsamningar og í árslok 2006 var gangvirði þeirra samninga jákvætt um 293 milljónir króna en undirliggjandi fjárhæðir nema sem svarar til 12 milljarða króna.

Samningar um álverð til þess að verja sölutekjur hafa verið gerðir og er óinnleyst gangvirði þeirra neikvætt um 10,7 milljarða króna í árslok 2006 en undirliggjandi fjárhæðir nema sem svarar til 34 milljarða króna. Gangvirðið miðast við núvirt greiðsluflæði sem byggir á framvirku verði á áli á markaði en tekur einnig tillit til valréttaráhrifa í afleiðusamningunum. Gjaldfærsla vegna áhættuvarna á árinu nam alls um 3,2 milljörðum króna.

Ráðist hefur verið í umfangsmikla vinnu við að meta gangvirði innbyggðra afleiða í orkusölusamningum Landsvirkjunar til álvera. Vísendingar eru um að jákvætt gangvirði þessara innbyggðu afleiða sé umtalsvert og verður það fært í reikningsskil fyrirtækisins við upptöku á alþjóðlegum reikningsskilastöðlum frá og með ársbyrjun 2007.

Önnur mál

22. Árshlutayfirlit

Rekstur samstæðunnar skiptist þannig á fyrri og seinni árshluta 2006 í milljónum króna:

	1.1.-30.6.	1.7.-31.12.	Samtals
Rekstrartekjur	10.013	11.285	21.298
Rekstrargjöld:			
Rekstrar- og viðhaldskostnaður	(2.970)	(3.408)	(6.378)
Afskriftir	(2.389)	(2.742)	(5.131)
Rekstrarhagnaður	4.654	5.135	9.789
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	(27.613)	1.413	(26.200)
Tekjuskattur	16.108	3.754	19.862
Hlutdeild minnihluta í afkomu dótturfélaga	361	(309)	52
(Tap) hagnaður	(6.490)	9.993	3.503
Handbært fé frá rekstri	5.588	4.055	9.643

23. Í lok árs 2005 var samið við Félag landeigenda við Jökulsá á Dal og fulltrúa rétthafa vegna vatnsréttinda í Jökulsá í Fljótsdal um að skipa sérstaka matsnefnd til að meta verðmæti vatnsréttinda vegna Kárahnjúkavirkjunar og hvernig greiðslur fyrir þau skuli skiptast á milli rétthafa. Matsmálið verður flutt fyrir nefndinni í maí 2007 og má búast við niðurstöðu nefndarinnar um mitt árið.

Skýringar

24. Laun og hlunnindi innan samstæðunnar námu alls 2.180 milljónum króna og launatengd gjöld, eftirlaun, áunnið orlof og lífeyrisskuldbindingar 868 milljónum króna eða samtals 3.048 milljónum króna. Meðalfjöldi starfa var 338.

Laun stjórnar, forstjóra, staðgengils forstjóra og fimm framkvæmdastjóra voru sem hér segir á árinu 2006 í milljónum króna:

	Móðurfélag
Laun stjórnar	10
Laun forstjóra	18
Laun staðgengils forstjóra og fimm framkvæmdastjóra	73

25. Annar rekstrarkostnaður greinist þannig í milljónum króna:

	2006	2005
Yfirstjórn og stoðdeildir	234	257
Fjármálasvið	236	227
Starfsmannasvið	80	81
Upplýsingasvið	124	128
Verkfræði- og framkvæmdasvið	267	114
Eftirlaun og lífeyrishækkningar	328	254
Niðurfærsla hlutabréfa	27	41
Áunnið ógreitt orlof	69	142
Annar sameiginlegur kostnaður	112	76
	1.477	1.320
Annar rekstrarkostnaður í dótturfélögum	681	462
	2.158	1.782

26. 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 í júlí 2007. Nánari lýsingar á magntölum og áætluðum framkvæmdum er að finna á heimasíðu virkjunarinnar www.karahnjukar.is.

Í árslok 2006 nam uppsafnaður byggingarkostnaður Kárahnjúkavirkjunar tæpum 88,8 milljörðum króna. Byggingakostnaður vegna flutningsvirkja í byggingu nam 9,1 milljörðum króna.