



Samstæða

Ársreikningur 2010

Landsvirkjun
Háaleitisbraut 68
103 Reykjavík

Kt. 420269-1299

Efnisyfirlit

Helstu upplýsingar, framsetning stjórnenda á rekstri Landsvirkjunar	3
Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra	5
Áritun óháðs endurskoðanda	7
Rekstrarreikningur	8
Yfirlit um heildarafkomu	9
Efnahagsreikningur	10
Eiginfjárfirlit	11
Sjóðstreymisyfirlit	12
Skýringar	13

Helstu upplýsingar

Framsetning stjórnenda á rekstri Landsvirkjunar - óendurskoðað

Fjárhæðir í þúsundum USD

	2010	2009	2008	2007	2006
Rekstur *					
Rekstrartekjur	383.991	299.788	452.027	368.824	343.511
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði	(6.342)	42.526	(54.759)	(59.447)	(50.963)
Rekstrartekjur samtals	377.649	342.314	397.268	309.377	292.548
Rekstrar- og viðhaldskostnaður	(79.564)	(70.655)	(100.512)	(105.800)	(102.805)
EBITDA	298.085	271.659	296.756	203.577	189.743
Afskriftir og virðisryrnun	(107.258)	(114.321)	(105.532)	(81.960)	(76.932)
Rekstrarhagnaður (EBIT)	190.827	157.338	191.224	121.617	112.811
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	(108.258)	52.602	(605.804)	505.085	(212.470)
Tekjuskattur	(9.653)	(16.944)	70.048	(167.444)	277.230
Hagnaður/(tap) ársins	72.916	192.996	(344.532)	459.258	177.571

Efnahagur

Heildareignir	4.837.486	4.803.522	4.619.220	5.142.303	4.279.794
Eigið fé	1.644.322	1.564.487	1.376.792	1.600.145	1.143.272
Skuldir	3.193.164	3.239.035	3.242.428	3.542.158	3.136.522
Nettó skuldir **	2.673.966	2.823.872	2.850.276	2.903.504	2.690.085

Sjóðstreymi

Veltufé frá rekstri (FFO)***	218.582	202.142	207.297	138.871	155.126
Handbært fé frá rekstri	229.595	197.023	184.350	138.522	146.789
Fjárfestingar	(53.517)	(120.533)	(374.797)	(532.526)	(731.967)
Fjármögnun	(106.294)	(4.572)	168.586	506.937	601.544

Lausafé

Handbært fé í árslok	265.532	194.248	124.993	179.578	74.963
Óádrugin veltilán	307.676	281.600	350.000	350.000	350.000
Lausafé alls	573.208	475.848	474.993	529.578	424.963

Kennitölur

Arðsemi eiginfjár	4,7%	14,0%	(21,5%)	40,2%	18,3%
Eiginfjárhlutfall	34,0%	32,6%	29,8%	31,1%	26,7%
Vaxtabekja (EBITDA/Vaxtagjöld)	3,51x	2,94x	1,67x	2,21x	2,07x
FFO / nettó skuldir	8,2%	7,2%	7,3%	4,8%	5,8%
FFO / Vaxtagjöld	2,58x	2,19x	1,17x	1,51x	1,69x
Nettó skuldir / EBITDA	8,97x	10,39x	9,60x	14,26x	14,18x

Lánshæfiseinkunn í lok árs

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

Aðrir mælikvarðar fyrir Landsvirkjun móðurfélag

Uppsett afl í lok árs (MW)	1.860	1.860	1.860	1.860	1.170
Meðalverð stóriðja (með flutningi) USD/MWh	25,7	19,5	30,8	29,9	27,1
Meðalverð heildsala (án flutnings) ISK/kWst	3,4	3,2	3,0	3,1	2,9
Selt magn (Gwst)	12.926	12.546	12.746	8.903	7.892
Rannsókn- og þróunarkostnaður	19.575	23.601	48.363	32.877	18.448
Slysatíðni: H200****	1,4	1,1	0,4	0,7	n.a.

* Innleystar áhættuvarnir tengdar orkusölusamningum hafa verið færðar úr fjármunatekjum og (fjármagnsgjöldum) yfir í rekstrartekjur

** Nettó skuldir eru langtímalán ásamt næsta árs afborgunum að frádrögnum handbæru fé

*** Samanburðarfjárhæðum FFO hefur verið breytt frá fyrra ári

**** H200 er fjöldi fjarvistarlysna á hverjar 200.000 vinnustundir

Ársfjórðungsyfirlit 2010

Framsetning stjórnenda á rekstri Landsvirkjunar frh.

	1. ársfj.	2. ársfj.	3. ársfj.	4. ársfj.	Samtals
Rekstrartekjur					
Raforkusala	82.028	78.711	75.598	95.161	331.498
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði	(1.995)	(2.817)	(762)	(768)	(6.342)
Flutningstekjur	12.059	11.029	11.191	13.417	47.696
Aðrar tekjur	1.090	1.088	1.061	1.558	4.797
	<u>93.182</u>	<u>88.011</u>	<u>87.088</u>	<u>109.368</u>	<u>377.649</u>
Rekstrargjöld					
Orkusvið	27.478	28.021	29.449	29.677	114.625
Flutningskerfi	8.177	8.663	8.183	12.425	37.448
Almennar rannsóknir	631	1.062	1.033	1.336	4.062
Annar rekstrarkostnaður	8.802	7.198	5.453	9.234	30.687
	<u>45.088</u>	<u>44.944</u>	<u>44.118</u>	<u>52.672</u>	<u>186.822</u>
Rekstrarhagnaður	<u>48.094</u>	<u>43.067</u>	<u>42.970</u>	<u>56.696</u>	<u>190.827</u>
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)					
Vaxtatekjur	1.600	1.254	1.266	(227)	3.893
Vaxtagjöld	(19.189)	(20.166)	(16.179)	(29.313)	(84.847)
Hreinar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum	55.776	93.930	(115.488)	(4.358)	29.860
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða	58.266	(241.502)	134.409	(6.756)	(55.583)
Áhrif hlutdeildarféлага	0	37	(37)	(1.581)	(1.581)
	<u>96.453</u>	<u>(166.447)</u>	<u>3.971</u>	<u>(42.235)</u>	<u>(108.258)</u>
Hagnaður (tap) fyrir tekjuskatt	<u>144.547</u>	<u>(123.380)</u>	<u>46.941</u>	<u>14.461</u>	<u>82.569</u>
Tekjuskattur	(47.052)	41.573	(9.650)	5.476	(9.653)
Hagnaður (tap)	<u>97.495</u>	<u>(81.807)</u>	<u>37.291</u>	<u>19.937</u>	<u>72.916</u>
Skipting hagnaðar (taps):					
Eigendur móðurfélags	96.701	(83.849)	29.819	19.954	62.625
Minnihluti í dótturfélögum	794	2.042	7.472	(17)	10.291
	<u>97.495</u>	<u>(81.807)</u>	<u>37.291</u>	<u>19.937</u>	<u>72.916</u>
Úr sjóðstreymi					
Handbært fé frá rekstri	<u>65.606</u>	<u>44.378</u>	<u>58.619</u>	<u>60.992</u>	<u>229.595</u>

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra

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

Ársreikningur Landsvirkjunar fyrir árið 2010 er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningskilastaðla (IFRS) eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu. Bandaríkjadalur er starfrækslugjaldmiðill fyrirtækisins og eru fjárhæðir í ársreikningnum birtar í þúsundum Bandaríkjadala.

Rekstrartekjur samstæðunnar námu 384 milljónum USD á árinu 2010 samanborið við 299,8 milljónir USD árið á undan. Tekjur hækka því um 84,2 milljónir USD. Hækkunin skýrist einkum af herra orkuverði til stóriðju vegna herra álverðs, þróunar verðlags og aukinnar sölu. Gjaldfærsla vegna innleystra áhættuvarna tengdum álverði nam 6,3 milljónum USD á árinu 2010 en árið á undan nam tekjufærsla vegna slíkra áhættuvarna 42,5 milljónum USD. Að teknu tilliti til áhættuvarna nemur hækkun tekna frá fyrra ári því 35,3 milljónum USD. Rekstrargjöld námu 186,8 milljónum USD á árinu 2010 en voru 185 milljónir USD árið 2009. Rekstrarhagnaður fyrirtækisins nam því 197,2 milljónir USD á árinu 2010 samanborið við 114,8 milljónir USD árið á undan. Þegar tekið er tillit til áhættuvarnanna hækkar rekstrarhagnaður minna, er 190,8 milljónir USD samanborið við 157,3 milljónir USD árið áður.

Fjármagnsgjöld umfram fjármunatekjur námu 114,6 milljónum USD á árinu 2010 en á árinu 2009 voru fjármunatekjur umfram fjármagnsgjöld 95,1 milljón USD. Breytingin á milli ára nemur samtals 209,7 milljónum USD. Meginskýringin á þessum mikla mun á milli ára er að virði innbyggðra afleiða lækkaði um 55,6 milljónir USD á árinu 2010 en hækkaði um 253,3 milljónir USD á árinu 2009. Gjalddeyrismunur er jákvæður á árinu sem skýrist aðallega af breytingum á gengi Evru gagnvart Bandaríkjadali þar sem hluti lána fyrirtækisins er í Evrum. Tap af gangvirðisbreytingum afleiðusamninga er að mestu óinnleyst og verður að hafa það í huga við mat á afkomu fyrirtækisins á árinu. Vaxtagjöld lækka um 7,6 milljónir USD milli ára vegna lækkunar á breytilegum vöxtum á árinu og þess að fyrirtækið hefur greitt niður lán. Samkvæmt rekstrarreikningi nam hagnaður ársins 72,9 milljónum USD en árið áður var hagnaður að fjárhæð 193 milljónir USD.

Landsvirkjun notar 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, þar sem hluti rekstrartekna ræðst af því. Jákvætt gangvirði afleiðusamninga til þess að tryggja sölutekjur fyrirtækisins nam 15,2 milljónum USD í árslok 2010. Gangvirði annarra afleiðusamninga í árslok 2010 var neikvætt um 90,2 milljónir USD. Gangvirði innbyggðra afleiða í orkusölusamningum Landsvirkjunar til álvera að frádregnu gangvirði innbyggðra afleiða vegna raforkukaupasamninga er jákvætt og er gangvirði þeirra metið alls 367,4 milljónir USD í árslok 2010.

Landsvirkjun hefur veitt Landsneti hf. lán á markaðskjörum að fjárhæð 366 milljónir USD og hafa þau viðskipti verið felld út í samstæðureikningnum. Meginhluti lánanna var veittur í tengslum við stofnun Landsnets og aðskilnað fyrirtækisins frá Landsvirkjun.

Eigið fé í árslok 2010 nam um 1.644 milljónum USD, en 1.564 milljónum USD í árslok 2009 samkvæmt efnahagsreikningi og leggur stjórn félagsins til að hagnaður ársins verði færður til hækkunar á eigin fé. Stjórn félagsins leggur til að ekki verði greiddur arður vegna ársins 2010 en vísar að öðru leyti til skýringa í ársreikningnum og eiginfjárfirlits varðandi breytingar á eiginfjárreikningnum. Landsvirkjun er sameignarfyrirtæki ríkissjóðs og Eignarhluta ehf. Ríkissjóður á 99,9% eignarhluta í fyrirtækinu og Eignarhlutir ehf. 0,1 %.

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra, frh.:

Fjárhagsstaða fyrirtækisins er viðunandi og lausafjárstaða sterk vegna góðrar sjóðstöðu og veltilána. Handbært fé í árslok nam 266 milljónum USD og óáðregin veltilán 308 milljónum USD. Lausafé í árslok nam því 573 milljónum USD. Landsvirkjun tók lán á erlendum mörkuðum að fjárhæð 150 milljónir USD þrátt fyrir takmarkað aðgengi að mörkuðum á árinu. Sterkt sjóðstreymi gerði fyrirtækinu kleift að greiða niður skuldir um 106 milljónir USD og handbært fé hækkaði um 71 milljón USD á árinu. Það er mat stjórnenda Landsvirkjunar að fyrirtækið geti mætt skuldbindingum til ársloka 2012 þó að enginn aðgangur verði að nýju lánsfjármagni. Unnið er að endurfjármögnun og eru stjórnendur þess fullvissir að henni verði lokið fyrir þann tíma. Landsvirkjun mun ekki ráðast í frekari stórframkvæmdir nema að fjármögnun þeirra sé tryggð. Þær framkvæmdir sem hafnar eru við Búðarhálsvirkjun eru með fyrirvara um að fjármögnun virkjunarinnar gangi eftir. Er fyrirtækinu heimilt að stöðva framkvæmdir ef svo ber undir. Unnið er að fjármögnun Búðarhálsvirkjunar og eru viðræður þess efnis við lánastofnanir í góðum farvegi.

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. Greiðslur fyrirtækisins vegna ábyrgðar á langtímalánum námu alls 7,1 milljón USD á árinu 2010.

Yfirlýsing stjórnar og forstjóra

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og forstjóra er ársreikningur samstæðunnar í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og er það álit stjórnar og forstjóra að ársreikningurinn gefi glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu 31. desember 2010 og rekstrarafkomu samstæðunnar og breytingu á handbæru fé á árinu 2010.

Jafnframt er það álit stjórnar og forstjóra að ársreikningurinn og skýrsla stjórnar fyrir árið 2010 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 samstæðuársreikninginn með undirritun sinni.

Reykjavík, 18. mars 2011.

Í stjórn félagsins:

Bryndís Hlöðversdóttir

Sigurbjörg Gísladóttir

Ingimundur Sigurpálsson

Páll Magnússon

Stefán Arnórsson

Forstjóri:

Hörður Arnarson

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og eigenda Landsvirkjunar

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi samstæðuársreikning Landsvirkjunar fyrir árið 2010. Ársreikningurinn hefur að geyma rekstrarreikning, yfirlit um heildarafkomu, efnahagsreikning, eiginfjáryfirlit, sjóðstreymisyfirlit, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Ábyrgð stjórnenda á årsreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu årsreikningsins í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla, eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu. Stjórnendur eru einnig ábyrgir fyrir því innra eftirliti sem þeir telja nauðsynlegt til að gera þeim kleift að setja fram årsreikning sem er án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Ábyrgð endurskoðanda

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á årsreikningnum 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 fái um að årsreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og öðrum upplýsingum í årsreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggist á faglegu mati endurskoðandans, þar með talið á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á årsreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sem varðar gerð og glögga framsetningu årsreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits fyrirtækisins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á því hvort reikningsskilaaðferðir og matsaðferðir sem stjórnendur nota við gerð årsreikningsins séu viðeigandi 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 samstæðuársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu samstæðunnar á árinu 2010, fjárhagsstöðu hennar 31. desember 2010 og breytingu á handbæru fé á árinu 2010, í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu.

Staðfesting vegna skýrslu stjórnar

Í samræmi við ákvæði 5. tl. 1. mgr. 106 gr. laga nr. 3/2006 um årsreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir årsreikningi þessum eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um årsreikninga.

Reykjavík, 18. mars 2011.

KPMG ehf.

Reynir S. Gylfason

Árni Claessen

Rekstrarreikningur árið 2010

	Skýr.	2010	2009
Rekstrartekjur			
Raforkusala		331.498	251.492
Flutningstekjur		47.696	44.329
Aðrar tekjur		4.797	3.967
		<u>383.991</u>	<u>299.788</u>
Rekstrargjöld			
Orkusvið		114.625	112.103
Flutningskerfi		37.448	31.474
Almennar rannsóknir		4.062	11.868
Annar rekstrarkostnaður	27	30.687	29.531
		<u>186.822</u>	<u>184.976</u>
Rekstrarhagnaður		<u>197.169</u>	<u>114.812</u>
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)			
Vaxtatekjur		3.893	5.907
Vaxtagjöld		(84.847)	(92.493)
Hreinar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum		29.860	(102.923)
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða	52	(55.583)	253.304
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði		(6.342)	42.526
Áhrif hlutdeildarfélaganna	34	(1.581)	(11.193)
	28	<u>(114.600)</u>	<u>95.128</u>
Hagnaður fyrir tekjuskatt.....		82.569	209.940
Tekjuskattur	29	<u>(9.653)</u>	<u>(16.944)</u>
Hagnaður ársins		<u>72.916</u>	<u>192.996</u>
Skipting hagnaðar:			
Eigendur móðurfélags		62.625	188.801
Minnihluti í dótturfélögum		10.291	4.195
		<u>72.916</u>	<u>192.996</u>

Skýringar nr. 1 til 60 eru óaðskiljanlegur hluti þessa ársreiknings.

Yfirlit um heildarafkomu árið 2010

	2010	2009
Hagnaður ársins	72.916	192.996
Rekstrarliðir færðir á eigið fé		
Þýðingarmunur vegna starfrækslumynta	9.518 (	1.827)
Breyting á endurmati fastafjármuna	(426)	0
Breyting á skatthlutfalli	(2.328)	(3.474)
Rekstrarliðir færðir á eigið fé samtals	6.764 (	5.301)
Heildarhagnaður ársins	79.680	187.695
Skipting heildarhagnaðar:		
Eigendur móðurfélags	67.550	185.492
Minnihluti í dótturfélögum	12.130	2.203
	79.680	187.695

Skýringar nr. 1 til 60 eru óaðskiljanlegur hluti þessa ársreiknings.

Efnahagsreikningur 31. desember 2010

Eignir	Skýr.	2010	2009
Fastafjármunir			
Rekstrarfjármunir	30	3.709.732	3.737.504
Rekstrarfjármunir í byggingu		3.699	12.441
Óefnislegar eignir	31	205.819	141.523
Afleiðusamningar	33	363.694	431.822
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum	34	21.860	2.367
Aðrar langtímaeignir	35	143	582
Skatteign	37	104.141	112.472
Fastafjármunir samtals		<u>4.409.088</u>	<u>4.438.711</u>
Veltufjármunir			
Birgðir	38	4.685	4.159
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	39	92.086	108.858
Afleiðusamningar	33	66.095	57.546
Handbært fé	40	265.532	194.248
Veltufjármunir samtals		<u>428.398</u>	<u>364.811</u>
Eignir samtals		<u>4.837.486</u>	<u>4.803.522</u>
Eigið fé og skuldir			
Eigið fé			
Eigendaframlög	41	586.512	586.512
Endurmatsreikningur	42	105.056	110.556
Þýðingarmunur	42	(27.829)	(34.702)
Annað eigið fé		944.797	878.621
Eigið fé eigenda móðurfélagsins		<u>1.608.536</u>	<u>1.540.987</u>
Hlutdeild minnihluta		35.786	23.500
Eigið fé samtals		<u>1.644.322</u>	<u>1.564.487</u>
Langtímaskuldir			
Vaxtaberandi skuldir	43	2.569.699	2.750.923
Lífeyrisskuldbindingar	45	23.442	21.978
Skuldbinding vegna niðurrifs	46	6.541	4.663
Afleiðusamningar	33	96.133	96.113
		<u>2.695.815</u>	<u>2.873.677</u>
Skammtímaskuldir			
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir	47	86.344	65.115
Afborganir langtímaskulda á næsta ári	44	369.799	267.197
Afleiðusamningar	33	41.206	33.046
		<u>497.349</u>	<u>365.358</u>
Skuldir samtals		<u>3.193.164</u>	<u>3.239.035</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u>4.837.486</u>	<u>4.803.522</u>

Skýringar nr. 1 til 60 eru óaðskiljanlegur hluti þessa ársreiknings.

Eiginfjáryfirlit 1. janúar 2009 til 31. desember 2010

	Eigenda- framlög	Endurmats- reikningur	Þýðingar- munur	Annað eigið fé	Eigið fé eigenda móðurfélags	Hlutdeild minnihluta	Eigið fé samtals
Breytingar á eigin fé 2009							
Eigið fé 1. janúar 2009....	586.512	116.268	(33.670)	686.384	1.355.494	21.298	1.376.792
Þýðingarmunur			(1.033)		(1.033)	(794)	(1.827)
Breyting á skatthlutfalli ..		(2.276)			(2.276)	(1.198)	(3.474)
Hagnaður ársins.....				188.801	188.801	4.195	192.996
Heildarhagnaður ársins...		(2.276)	(1.033)	188.801	185.492	2.203	187.695
Upplausn afskrifta af endurmati.....		(3.436)		3.436	0	0	0
Eigið fé 31. desember 2009.....	586.512	110.556	(34.702)	878.621	1.540.987	23.500	1.564.487
Breytingar á eigin fé 2010							
Eigið fé 1. janúar 2010 ...	586.512	110.556	(34.702)	878.621	1.540.987	23.500	1.564.487
Þýðingarmunur			6.874		6.874	2.644	9.518
Breyting á endurmati		(426)			(426)	0	(426)
Breyting á skatthlutfalli ..		(1.523)			(1.523)	(805)	(2.328)
Hagnaður ársins				62.625	62.625	10.291	72.916
Heildarhagnaður ársins ..		(1.949)	6.874	62.625	67.550	12.130	79.680
Upplausn afskrifta af endurmati.....		(3.550)		3.550	0	0	0
Aðrar breytingar						157	157
Eigið fé 31. desember 2010	586.512	105.056	(27.829)	944.797	1.608.536	35.786	1.644.322

Skýringar nr. 1 til 60 eru óaðskiljanlegur hluti þessa ársreiknings.

Sjóðstreymisyfirlit árið 2010

	Skýr.	2010	2009
Rekstrarhreyfingar			
Rekstrarhagnaður		197.169	114.812
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Afskriftir og virðisryrnun		107.258	114.321
Lífeyrisskuldbinding, breyting .....	(	456)	602
Skuldbinding vegna niðurrifs, breyting		1.668	497
Aðrar breytingar		703	11
Veltufé frá rekstri án fjármagnsliða		306.342	230.243
Rekstartengdar eignir, breyting .....	(	6.778)	10.151
Rekstartengdar skuldir, breyting		8.172	2.539
Handbært fé frá rekstri án fjármagnsliða		307.736	242.933
Innborgaðar vaxtatekjur		3.611	4.632
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur .....	(	74.459)	(95.884)
(Greiddar) innleystar áhættuvarnir .....	(	7.293)	45.342
Handbært fé frá rekstri	49	229.595	197.023
Fjárfestingarhreyfingar			
Aflstöðvar í rekstri .....	(	13.448)	(38.253)
Fjárfesting í flutningsvirkjum .....	(	8.319)	(21.303)
Virkjunarundirbúningur .....	(	13.925)	(14.997)
Keypt hlutabréf .....	(	11.324)	(1.791)
Innborgaður arður frá hlutdeildarfélagi		100	0
Aðrar fjárfestingar .....	(	8.844)	(5.360)
Seldar eignir		180	162
Ógreiddur framkvæmdakostnaður, breyting		2.852	(14.075)
Aðrar kröfur, breyting .....	(	789)	(24.916)
Fjárfestingarhreyfingar	(	53.517)	(120.533)
Fjármögnunarhreyfingar			
Lántökur		167.988	195.698
Afborganir lána til langs tíma .....	(	234.136)	(205.088)
Gjaldmiðlaskiptasamningar .....	(	34.307)	4.818
Skammtímalán, breyting .....	(	5.921)	0
Innborgað hlutafé minnihluta í dótturfélagi		82	0
Fjármögnunarhreyfingar	(	106.294)	(4.572)
Hækkun á handbæru fé		69.784	71.918
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé		1.500	(2.663)
Handbært fé í ársbyrjun		194.248	124.993
Handbært fé í árslok		265.532	194.248
Fjárfestingar- og fjármögnunarhreyfingar án greiðsluáhrifa:			
Keypt hlutabréf .....	(	21.336)	0
Lántökur		21.336	0

Skýringar nr. 1 til 60 eru óaðskiljanlegur hluti þessa ársreiknings.

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. Ársreikningurinn hefur að geyma samstæðuársreikning fyrirtækisins og dótturfélaga þess.

2. Grundvöllur reikningsskilanna

a. Yfirlýsing um að alþjóðlegum reikningsskilastöðlum sé fylgt

Ársreikningur samstæðunnar er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS) eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu.

Stjórn fyrirtækisins staðfesti ársreikninginn 18. mars 2011.

b. Matsaðferðir

Reikningsskilin byggja á upphaflegu kostnaðarverði, að því undanskildu að eftirfarandi eignir og skuldir eru metnar á gangvirði; afleiðusamningar, langtímakröfur, flutningsvirki, fjarskiptakerfi, veltufjáreignir, veltufjárskuldir og eignarhlutar í öðrum félögum.

Rekstrarfjármunir dótturfélaganna Landsnets hf. og Fjarska ehf. hafa verið endurmetnir.

Rekstrarfjármunir til sölu og eignasamstæður til ráðstöfunar eru færðar á bókfærðu verði eða hreinu gangvirði, hvort sem lægra reynist.

c. Framsetningar- og starfrækslugjaldmiðill

Reikningsskilin eru birt í Bandaríkjadöllum, sem er starfrækslugjaldmiðill félagsins. Fjárhæðir eru birtar í þúsundum Bandaríkjadala nema að annað sé tekið fram.

d. Mat stjórnenda í reikningsskilum

Gerð ársreiknings 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, skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að vera frábrugðnar þessu mati.

Mat og forsendur eru endurskoðaðar reglulega og eru áhrifin af breytingum færð á því tímabili sem breyting er gerð og jafnframt á síðari tímabilum ef breytingin hefur áhrif á þau.

Upplýsingar um mat stjórnenda og ákvarðanir teknar við beitingu reikningsskilaaðferða sem hafa veruleg áhrif á ársreikninginn er að finna í eftirfarandi skýringum:

- skýring nr. 30 rekstrarfjármunir
- skýring nr. 31 óefnislegar eignir
- skýring nr. 33 afleiðusamningar
- skýring nr. 37 skatteign
- skýring nr. 45 lífeyrisskuldbinding
- skýring nr. 52 álverðsáhætta

Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Reikningsskilaaðferðir sem settar eru fram hér á eftir hefur verið beitt með samræmdum hætti á öllum þeim tímabilum sem birt eru í ársreikningnum og af öllum félögum í samstæðunni.

Skýringar, frh.:

3. Grundvöllur samstæðu

a. Dótturfélög

Dótturfélög eru þau félög þar sem samstæðan fer með yfirráð. Yfirráð eru til staðar þegar fyrirtækið hefur vald til að stjórna fjárhags- og rekstrarstefnu félags í þeim tilgangi að hagnast á starfsemi þess. Við mat á yfirráðum er tekið tillit til hugsanlegs atkvæðisréttar sem er nýtanlegur eða breytanlegur. Reikningsskil dótturfélaga eru innifalin í reikningsskilum samstæðunnar frá því að yfirráð nást og þar til þeim lýkur. Tekið er tillit til afkomu og efnahags dótturfélaga. Verði hlutdeild fyrirtækisins í tapi meiri en bókfært verð dótturfélags er bókfærða verðið fært í núll og færslu frekara taps hætt nema fyrirtækið hafi gengist í ábyrgðir fyrir dótturfélagið eða fjármagnað það. Ef hagnaður verður af rekstri dótturfélags á síðari tímabilum er ekki færð hlutdeild í hagnaði þeirra fyrr en hlutdeild í tapi sem ekki var fært hefur verið jöfnuð.

b. Viðskipti felld út úr samstæðureikningnum

Viðskipti milli félaga innan samstæðunnar, staða milli þeirra og óinnleystar tekjur og gjöld sem myndast hafa í viðskiptum milli félaganna eru felld út við gerð ársreiknings samstæðunnar. Óinnleystur hagnaður sem hefur myndast í viðskiptum við hlutdeildarfélög er felldur út í samræmi við hlutdeild samstæðunnar í félögunum. Óinnleyst tap er felld út með sama hætti og óinnleystur hagnaður, en aðeins að því marki að ekkert bendi til virðisrýrnunar fjárfestinganna.

c. Dótturfélög með aðra starfrækslumynt

Eignir og skuldir starfsemi með aðra starfrækslumynt en móðurfélagið eru umreiknaðar í Bandaríkjadali miðað við gengi uppgjörsdags. Tekjur og gjöld þeirrar starfsemi eru umreiknuð í Bandaríkjadali á meðalgengi ársins. Gengismunur sem myndast við yfirfærsluna í Bandaríkjadali er færður á sérstakan lið í yfirliti um heildarafkomu og meðal eigin fjár. Fjárhæðir í sjóðstreymi eru umreiknaðar í Bandaríkjadali á meðalgengi ársins. Gengismunur sem myndast við yfirfærsluna í Bandaríkjadali er sýndur sem sérstakur liður í sjóðstreymi.

4. Hlutdeildarfélög

Hlutdeildarfélög eru þau félög þar sem samstæðan hefur veruleg áhrif á fjárhags- og rekstrarstefnu, en ekki yfirráð. Veruleg áhrif eru alla jafna til staðar þegar samstæðan ræður yfir 20% til 50% atkvæðaréttar, að meðtöldum hugsanlegum atkvæðarétti, ef einhver er.

Ársreikningur samstæðunnar inniheldur hlutdeild í hagnaði eða tapi hlutdeildarfélaga samkvæmt hlutdeildaraðferð, frá upphafi áhrifa til loka þeirra. Verði hlutdeild samstæðu í tapi meiri en bókfært verð hlutdeildarfélags er bókfærða verðið fært í núll og færslu frekara taps hætt nema samstæðan hafi gengist í ábyrgðir fyrir hlutdeildarfélagið eða fjármagnað það. Ef hagnaður verður á rekstri hlutdeildarfélags á síðari tímabilum er ekki færð hlutdeild í hagnaði þeirra fyrr en hlutdeild í tapi sem ekki var fært hefur verið jöfnuð.

5. Rekstrartekjur

Tekjur af raforkusölu og orkuflutningi eru vegna sölu til stóriðju og almenningsveitna samkvæmt mældri afhendingu orkunnar á árinu. Aðrar þjónustutekjur eru færðar þegar til þeirra er unnið eða við afhendingu.

6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til miðað við virka vexti. Meðal vaxtatekna og vaxtagjalda eru afföll, yfirverð, innleystir vaxtaskiptasamningar og annar mismunur sem er á upphaflegu bókfærðu verði fjármálagerninga og virðis þeirra á gjalddaga miðað við virka vexti.

Virkir vextir eru ávöxtunarkrafa sem notuð er við núvirðingu áætlaðs sjóðstreymis á líftíma fjármálagernings eða styttra tímabili, eftir því sem við á, þannig að það jafngildi bókfærðri fjárhæð fjáreignarinnar eða fjárskuldarinnar í efnahagsreikningi. Þegar virkir vextir eru reiknaðir áætlaðir fyrirtækið sjóðstreymi með tilliti til allra samningsþátta fjármálagerningsins.

7. Hreinar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum

Hreinar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum fela í sér hagnað eða tap af veltufjáreignum og veltufjárskuldum og innlestar og óinnlestar gangvirðisbreytingar, arð og breytingar á gjaldeyrismun. Arðstekjur eru færðar í rekstrarreikning þegar arðsúthlutun er samþykkt.

8. Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð á gengi viðskiptadags. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi í lok árs. Gengismunur sem myndast við yfirfærslu í Bandaríkjadali er færður í rekstrarreikning. Aðrar eignir en peningalegar eignir og skuldir sem metnar eru á kostnaðarverði í erlendri mynt eru færðar yfir í Bandaríkjadali á gengi viðskiptadags. Efnislegar eignir og skuldir sem færðar eru í erlendri mynt á gangvirði eru færðar yfir í Bandaríkjadali á gengi dags er gangvirði var ákveðið.

9. Virðisrýrnun

a. Fjáreignir

Á hverjum uppgjörstegi er kannað hvort til staðar sé hlutlæg vísbending um virðisrýrnun fjáreigna. Fjáreign telst hafa rýrnað í virði ef hlutlægar vísbendingar eru um að einn eða fleiri atburðir sem átt hafa sér stað benda til þess að vænt framtíðarsjóðstreymi af viðkomandi eign verði lægra en áður var talið.

Virðisrýrnun fjáreigna sem færðar eru á afskrifuðu kostnaðarverði er mismunurinn á bókfærðu verði eignarinnar annars vegar og núvirtu framtíðarsjóðstreymi hins vegar, miðað við upphaflega virka vexti. Virðisrýrnun vegna fjáreigna til sölu er reiknuð með hliðsjón af gangvirði viðkomandi eigna á hverjum tíma.

Virðisrýrnun fjáreigna er færð í rekstrarreikning. Uppsafnað tap af fjáreignum til sölu, sem áður hefur verið fært á eigið fé, er fært í rekstrarreikning þegar virðisrýrnun hefur átt sér stað.

Virðisrýrnun er bakfærð ef hægt er að tengja bakfærsluna með hlutlægum hætti atburðum sem átt hafa sér stað eftir að virðisrýrnun var færð. Þegar um er að ræða annaðhvort fjáreignir sem færðar eru á afskrifuðu kostnaðarverði eða skuldabréf sem færð eru sem fjáreignir til sölu, þá er bakfærsla virðisrýrnunar færð í rekstrarreikning. Þegar um er að ræða hlutabréf, sem færð eru sem fjáreignir til sölu, er bakfærsla virðisrýrnunar færð á yfirlit um heildarafkomu.

b. Aðrar eignir

Bókfært verð annarra eigna fyrirtækisins, að undanskildum birgðum og skatteign, er yfirfarið á hverjum uppgjörstegi til að meta hvort vísbending sé um virðisrýrnun. Ef eitthvað bendir til þess að svo sé er endurheimtanleg fjárhæð eignarinnar áætluð. Virðisrýrnunarprófanir eru gerðar að minnsta kosti árlega vegna óefnislegra eigna með ótilgreindan líftíma.

Virðisrýrnun er gjaldfærð þegar bókfært verð eignar eða fjárskapandi einingar er hærra en endurheimtanleg fjárhæð hennar. Fjárskapandi eining er minnsti aðgreinanlegi hópur eigna sem myndar sjóðstreymi sem er að mestu leyti óháð öðrum einingum eða hópum eininga. Virðisrýrnun er gjaldfærð í rekstrarreikningi en síðan til hlutfallslegrar lækkunar á bókfærðu verði annarra eigna sem tilheyra einingunni.

Endurheimtanleg fjárhæð eignar eða fjárskapandi einingar er hreint gangvirði þeirra eða nýtingarvirði, hvort sem hærra reynist. Nýtingarvirði er metið miðað við áætlað framtíðarsjóðstreymi, sem er núvirt með vöxtum fyrir skatta sem endurspeglar mat markaðarins á tímavirði peninga hverju sinni og þá áhættu sem fylgir einstökum eignum.

Virðisrýrnun annarra eigna er bakfærð ef breyting hefur átt sér stað á mati sem notað var við útreikning á endurheimtanlegri fjárhæð. Virðisrýrnun er einungis bakfærð að því marki sem nemur áður færðri virðisrýrnun að teknu tilliti til afskrifta.

10. Tekjuskattur

Tekjuskattur á afkomu ársins samanstendur af tekjuskatti til greiðslu vegna tímabilsins og frestuðum tekjuskatti. Tekjuskattur er færður í rekstrarreikning nema þegar hann varðar liði sem eru færðir beint á eigið fé eða í yfirlit um heildarafkomu en í þeim tilvikum er tekjuskattur færður á þá liði.

Tekjuskattur til greiðslu er tekjuskattur sem áætlað er að komi til greiðslu á næsta ári vegna skattskylds hagnaðar ársins, miðað við gildandi skatthlutfall á uppgjörstegi, auk leiðréttinga á tekjuskatti til greiðslu vegna fyrri ára.

Skýringar, frh.:

10. Tekjuskattur, frh.:

Reiknuð skatteign er færð í ársreikninginn. Útreikningur hennar byggist á mismun efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi samstæðunnar hins vegar. Mismunur sem þannig kemur fram stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningsskil samstæðunnar og er þar í meginatriðum um að ræða tímabundinn mismun vegna þess að gjöld eru ekki færð á sama tíma í ársreikningi og skattuppgjöri.

Reiknuð skatteign er einungis færð að því marki sem líklegt er talið að hægt sé að nýta framtíðarhagnað á móti eigninni.

11. Óefnislegar eignir

Óefnislegar eignir eru færðar á kostnaðarverði að frádreginni virðisrýrnun og afskriftum.

Kostnaður við almennar rannsóknir er gjaldfærður á því tímabili sem hann fellur til. Undirbúningskostnaður vegna fyrirhugaðra framkvæmda er eignfærður meðal fastafjármuna. Undirbúningskostnaður er aðeins eignfærður ef líkur eru á hagrænum ábata í framtíðinni og fyrirtækið ætlar sér og hefur getu til að ljúka við, nýta eða selja hann. Kostnaðurinn er ekki afskrifaður á þessu stigi heldur er tekið tillit til mögulegrar virðisrýrnunar ef áform breytast.

Vatns- og jarðhitaréttindi eru færð til eignar í efnahagsreikningi á kostnaðarverði sem óefnislegar eignir með ótakmarkaðan nýtingartíma.

Aðrar óefnislegar eignir eru metnar á kostnaðarverði að frádregnum uppsöfnuðum afskriftum og virðisrýrnun.

Kostnaður sem fellur til síðar er aðeins eignfærður ef hann eykur væntan framtíðarávinning þeirrar eignar sem hann tengist. Allur annar kostnaður er gjaldfærður í rekstrarreikningi þegar hann fellur til.

Afskriftir eru reiknaðar línulega miðað við áætlaðan nýtingartíma óefnislegra eigna frá þeim degi sem þær eru nýtanlegar. Afskriftir og nýtingartími greinist þannig:

	Afskriftir	Nýtingartími
Hugbúnaður	25%	4 ár

12. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir eru við upphaflega skráningu færðir á kostnaðarverði.

Kostnaður við að endurnýja einstaka hluta rekstrarfjármuna er færður til eignar ef líklegt er talið að ávinningur sem felst í eigninni muni renna til fyrirtækisins og hægt er að meta kostnaðinn á áreiðanlegan hátt. Allur annar kostnaður er gjaldfærður í rekstrarreikningi þegar til hans er stofnað.

Flutningskerfi og fjarskiptakerfi samstæðunnar eru skráð á endurmetnu verði í efnahagsreikningnum sem er gangvirði þeirra að frádregnum afskriftum frá endurmatsdegi á árinu 2008. Þessar eignir verða endurmetnar með reglubundnum hætti. Allar verðmatshækkningar vegna þessa endurmats eru færðar á endurmatsreikning meðal eigin fjár, að teknu tilliti til tekjuskattsáhrifa. Afskriftir af endurmetna verðinu eru færðar í rekstrarreikning. Við sölu eignar, þegar hætt er að nota hana eða við afskriftir, er sá hluti endurmatsreikningsins sem tilheyrir eigninni færður á óráðstafað eigið fé.

Aðrir rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum uppsöfnuðum afskriftum og virðisrýrnun.

Stofnverð rekstrarfjármuna innifelur áætlaðan kostnað við niðurrif þeirra að lokinni notkun. Áætlaður niðurrifskostnaður háspennulína hefur verið metinn og núvirtur miðað við forsendur um áætlaðan nýtingartíma og hefur skuldbinding vegna þessa verið færð meðal langtímaskulda. Í rekstrarreikning er færð til gjalda hækkun á skuldbindingunni vegna núvirðingar, auk afskrifta á niðurrifskostnaði.

Kostnaðarverð felur í sér allan þann kostnað sem fellur til við kaup eignar. Kostnaðarverð rekstrarfjármuna sem byggðir eru í eigin reikning er samanlagður kostnaður við byggingu svo sem efniskostnaður og launakostnaður og jafnframt allur sá kostnaður sem fyrirtækið verður fyrir til að koma eigninni í starfhæft ástand.

Skýringar, frh.:

12. Rekstrarfjármunir, frh.:

Ef einstakir hlutar rekstrarfjármuna hafa mismunandi áætlaðan nýtingartíma er þeim skipt upp í samræmi við mismunandi líftíma þeirra.

Vaxtagjöld af lánsfé sem nýtt er til fjármögnunar á kostnaðarverði mannvirkja í byggingu eru eignfærð á byggingartíma. Ekki eru reiknaðir vextir á undirbúningskostnað.

Afskriftir

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundradshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma einstakra hluta rekstrarfjármuna.

Afskriftaaðferðir, áætlaður nýtingartími og hrakvirði eru endurmetin á hverjum reikningsskiladegi.

Afskriftahlutföll og nýtingartími eru eftirfarandi:

	Afskriftir	Nýtingartími
Aflstöðvar:		
Mannvirki	1,67%	60 ár
Vél- og rafbúnaður	2,5-6,67%	15-40 ár
Stíflur og veitur	1,67-3,33%	30-60 ár
Gufuafstöðvar	1,67-6,67%	15-60 ár
Tengivirki	2,5%-5%	20-40 ár
Háspennulínur	2,00%	50 ár
Ljósleiðarar og strengir	5,00%	20 ár
Möstur	7,00%	15 ár
Fjarskiptahús	6,00%	17 ár
Annar fjarskiptabúnaður	14-15%	7 ár
Skrifstofuhúsnæði	2,00%	50 ár
Áhöld og búnaður	10-25%	4-10 ár
Bifreiðar og vinnuvélar	10-20%	5-10 ár

13. Fjármálagerningar

a. Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður

Til fjármálagerninga sem ekki eru afleiðusamningar teljast fjárfestingar í hlutabréfum og skuldabréfum, viðskiptakröfur, aðrar kröfur, handbært fé, lántökur, viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir.

Fjármálagerningar sem ekki teljast vera afleiðusamningar eru færðir á gangvirði við upphaflega skráningu í bókhald. Ef um er að ræða fjármálagerninga, sem ekki eru metnir á gangvirði gegnum rekstrarreikning, er allur beinn viðskiptakostnaður færður til hækkunar á gangvirði við upphaflega skráningu þeirra, þó með þeim undantekningum sem gerð er grein fyrir hér á eftir. Eftir upphaflega skráningu eru fjármálagerningar sem ekki teljast vera afleiðusamningar færðir með eftirfarandi hætti:

Fjármálagerningar eru færðir í ársreikning þegar fyrirtækið gerist aðili að samningsbundnum ákvæðum viðkomandi fjármálagernings. Fjáreignir eru afskráðar ef samningsbundinn réttur fyrirtækisins að sjóðstreymi vegna fjáreignanna rennur út eða ef fyrirtækið yfirfærir fjáreignirnar til annars aðila án þess að halda eftir yfirráðum eða nær allri þeirri áhættu og ávinningi sem í eignarhaldi á þeim felst. Skráning vegna hefðbundinna kaupa og sölu á fjáreignum er gerð á viðskiptadegi, það er á þeim degi sem fyrirtækið skuldbindur sig til að kaupa eða selja eignina. Fjárskuldbindingar eru afskráðar ef þær skuldbindingar fyrirtækisins sem skilgreindar eru í samningi eru greiddar, falla úr gildi, er vísað frá eða þeim er aflétt.

Til handbærs fjár teljast sjóður, markaðsverðbréf til skamms tíma og óbundnar innstæður.

Í skýringu 6 er gerð grein fyrir reikningsskilaaðferðum vegna vaxtatekna og vaxtagjalda.

Skýringar, frh.:

13. Fjármálagerningar, frh.:

Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður, frh.:

Fjáreignir og fjárskuldir á gangvirði gegnum rekstrarreikning

Fjármálagerningur er flokkaður sem fjáreign eða fjárskuld á gangvirði og gangvirðisbreytingar eru færðar gegnum rekstrarreikning ef um er að ræða veltufjáreign eða veltufjárskuld eða ef hann er við upphaflega skráningu í bókhald tilgreindur sem fjármálagerningur á gangvirði gegnum rekstrarreikning. Fjármálagerningar eru tilgreindir á gangvirði gegnum rekstur ef stýring þeirra og ákvörðun um kaup og sölu byggist á gangvirði þeirra. Fjáreignir og fjárskuldir á gangvirði gegnum rekstrarreikning eru færðar á gangvirði í efnahagsreikningi og gangvirðisbreytingar eru færðar í rekstrarreikning. Beinn viðskiptakostnaður er færður í rekstrarreikning eftir því sem hann fellur til.

Aðrir fjármálagerningar

Aðrir fjármálagerningar, sem ekki teljast til afleiðusamninga, eru færðir á afskrifuðu kostnaðarverði miðað við virka vexti, að frádreginni virðisryrnun þegar við á.

Jöfnun fjáreigna og fjárskulda

Fjáreignum og fjárskuldum er jafnað saman og nettó fjárhæð færð í efnahagsreikning þegar lagalegur réttur er til staðar um jöfnun og fyrirhugað er að gera upp með jöfnun fjáreigna og fjárskulda.

b. Afleiðusamningar

Fyrirtækið gerir afleiðusamninga til að verjast gjaldmiðla-, vaxta- og álverðsáhættu. Innbyggðar afleiður eru aðskildar frá grunnsamningum og færðar sérstaklega ef efnahagsleg einkenni og áhætta grunnsamningsins og innbyggðu afleiðunnar eru ekki nátengd og annar gerningur með sömu ákvæði og innbyggða afleiðan væri skilgreindur sem afleiða og blandaði gerningurinn er ekki metinn á gangvirði gegnum rekstrarreikning.

Við upphaflega skráningu eru afleiðusamningar færðir á gangvirði. Viðskiptakostnaður þeim tengdur er færður í rekstrarreikning þegar hann fellur til. Eftir upphaflega skráningu eru afleiðusamningar færðir á gangvirði. Gangvirðisbreytingar afleiðusamninga eru færðar í samræmi við það sem að neðan greinir.

Hagrænar varnir

Áhættuvarnarreikningsskilum er ekki beitt vegna afleiðusamninga sem ætlað er að verja peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum. Gangvirðisbreytingar slíkra afleiðusamninga eru færðar meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda í rekstrarreikningi.

Aðgreinanlegar innbyggðar afleiður

Gangvirðisbreytingar aðskildra innbyggðra afleiða eru færðar í rekstrarreikning þegar gangvirðisbreyting á sér stað, sjá frekari upplýsingar í skýringum um áhættustýringu.

14. Ákvörðun gangvirðis

Reikningsskilareglur krefjast þess að gangvirði sé ákvarðað, bæði fyrir fjáreignir og fjárskuldir sem og aðrar eignir og skuldir. Gangvirði hefur verið ákvarðað vegna mats og/eða skýringa samkvæmt eftirfarandi aðferðum. Þar sem við á eru frekari upplýsingar um forsendur þær sem notaðar eru til að finna gangvirði eigna og skulda í viðeigandi skýringum.

Gangvirði fjáreigna og fjárskulda sem eru skráðar á virkum markaði er hið sama og skráð verð þeirra. Matsaðferðum er beitt á alla aðra fjármálagerninga við útreikning á gangvirði þeirra. Fjáreign eða fjárskuld telst vera skráð á virkum markaði ef opinbert verð er fánlegt frá kauphöll eða öðrum óháðum aðila og verðið endurspeglar raunveruleg og regluleg markaðsviðskipti milli ótengdra aðila.

Matsaðferðir geta falið í sér að notast er við verð í nýlegum viðskiptum milli ótengdra aðila. Tekið er mið af verðmæti annarra fjármálagerninga sem eru áþekkir þeim gerningi sem um ræðir, stuðst við aðferðir til að meta núvirt fjárstreymi eða aðrar verðmatsaðferðir sem beita má til að meta með áreiðanlegum hætti raunverulegt markaðsverðmæti. Við beitingu matsaðferða eru allir þættir notaðir sem markaðsaðilar myndu nota við verðmat og aðferðirnar eru í samræmi við viðurkenndar aðferðir við að verðleggja fjármálagerninga. Ef markaðsupplýsingar eru ekki til er byggt á mati stjórnenda. Fyrirtækið sannreynir reglulega matsaðferðir sínar og prófar þær með því að nota verð sem fengist hafa í viðskiptum á virkum markaði með sama gerning, án aðlagana eða breytinga, eða byggja á upplýsingum frá virkum markaði.

Skýringar, frh.:

14. Ákvörðun gangvirðis, frh.:

Áreiðanlegasta sönnun á gangvirði afleiðusamninganna í upphafi er kaupverðið, nema gangvirði gerningsins sé sannanlegt með samanburði við önnur skráð og nýleg markaðsviðskipti á samskonar fjármálagerningi eða byggt á matsaðferð þar sem breytur byggja eingöngu á markaðsgögnum. Þegar slík gögn eru fyrir hendi, færir fyrirtækið hagnað eða tap á upphaflegum skráningardegi gerninga.

15. Birgðir

Birgðir eru metnar á kostnaðarverði eða hreinu söluvirði, hvoru sem lægra reynist. Kostnaðarverð birgða er byggt á fyrst inn fyrst út reglunni (FIFO) og tekur til kostnaðar sem stofnað hefur verið til við kaup birgðanna og við að koma þeim á notkunarstað og í nothæft ástand.

16. Handbært fé

Sjóður, markaðsverðbréf til skamms tíma og óbundnar innstæður teljast til handbærs fjár.

17. Eigið fé

Eigið fé samstæðunnar skiptist í eigendaframlög, endurmatsreikning, þýðingarmun, annað eigið fé og hlutdeild minnihluta. Stofnfé móðurfélagsins er 587 milljónir USD.

18. Hlunnindi starfsmanna

a. Iðgjaldatengd lífeyrskerfi

Kostnaður vegna framlaga í iðgjaldatengd lífeyrskerfi er gjaldfærður í rekstrarreikningi meðal launa og launatengdra gjalda þegar hann fellur til.

b. Réttindatengd lífeyrskerfi

Skuldbinding fyrirtækisins vegna réttindatengdra lífeyrskerfa er reiknuð sérstaklega með því að áætla framtíðarvirði lífeyrisréttinda sem núverandi og fyrrverandi starfsmenn hafa áunnið sér á yfirstandandi og fyrri tímabilum. Réttindin eru afvöxtuð til að finna núvirði þeirra. Tryggingastærðfræðingur hefur reiknað skuldbindinguna á grundvelli aðferðar sem miðast við áunnin réttindi. Breytingar á skuldbindingunni eru færðar í rekstrarreikning þegar þær falla til.

19. Skuldbindingar

Skuldbinding er færð í efnahagsreikning þegar fyrirtækinu ber lagaleg skylda til eða þegar það hefur tekið á sig skuldbindingu vegna liðinna atburða, líkur eru taldar á að til greiðslu þeirra komi og hægt er að mæla hana með ábyggilegum hætti. Skuldbindingin er metin út frá væntu framtíðarfjárflæði, sem er núvirt með vöxtum sem endurspeglar markaðsvexti og þá áhættu sem fylgir skuldbindingunni.

20. Starfspáttayfirlit

Starfspáttur er aðgreinanlegur hluti samstæðunnar sem fæst annaðhvort við að útvega einstaka vöru eða þjónustu (rekstrarstarfspáttur) eða við að útvega vörur eða þjónustu innan ákveðins efnahagslegs umhverfis (landsvæðisstarfspáttur) og er hann háður áhættuþáttum og afkomu sem eru ólík því sem fylgir öðrum starfspáttum. Aðalstarfspáttur samstæðunnar byggir á rekstrarstarfspáttum. Landsvæðisstarfspáttir eru ekki birtir þar sem nánast öll starfsemi samstæðunnar er á Íslandi.

Viðskipti á milli starfspátta eru verðlögð eins og um óskylda aðila væri að ræða.

Rekstrarafkoma starfspátta, eignir og skuldir þeirra samanstanda af liðum sem tengja má beint við hvern starfspátt, auk þeirra liða sem hægt er að skipta skynsamlega niður á starfspætti.

21. Reikningsskilastaðlar

Samstæðan hefur tekið upp alla alþjóðlega reikningsskilastaðla, breytingar á þeim og túlkanir sem Evrópusambandið hefur staðfest í árslok 2010 og eiga við um starfsemi hennar. Samstæðan hefur ekki tekið upp staðla, breytingar á stöðlum eða túlkanir sem taka gildi eftir árslok 2010, en heimilt er að taka upp fyrr. Áhrif þess á reikningsskil samstæðunnar hafa ekki verið metin að fullu en talið að þau séu óveruleg.

22. Mat stjórnenda og ályktanir við beitingu reikningsskilaáðferða

Stjórnendur samstæðunnar taka ákvarðanir, meta og gefa sér forsendur sem geta haft áhrif á liði í efnahagsreikningi samstæðunnar á næsta tímabili. Stjórnendur endurmeta reglulega ákvarðanir og mat byggt á reynslu fyrri ára og öðrum viðeigandi þáttum, svo sem væntingum um framtíðaratburði þegar ákvarðanir um mat og forsendur eru teknar.

Gangvirði afleiðusamninga - innbyggðar afleiður

Gangvirði afleiðusamninga sem ekki eru skráðir á virkum mörkuðum er ákvarðað með notkun matsaðferða, sem eru endurskoðaðar reglulega af óháðum aðilum. Öll matslíkön sem eru notuð þurfa að vera samþykkt og prófuð til að tryggja að niðurstöðurnar endurspegli þau gögn sem notuð voru. Mat stjórnenda snýr aðallega að innbyggðum afleiðum. Frekari upplýsingar um mat á afleiðusamningum er að finna í skýringu 52.

23. Kaup á dótturfélagi

Í ársbyrjun 2010 átti Landsvirkjun tæplega 32% hlut í Þeistareykjum ehf. Á árinu 2010 keypti félagið viðbótarhluti í Þeistareykjum ehf. og eftir kaupin á Landsvirkjun tæplega 97% hlut í félaginu. Kaupverðið var greitt með handbæru fé og útgáfu skuldabréfa. Kaupverðið færir mestu á undirbúningskostnað samanber skýringu 31. Óverulegur rekstur var hjá félaginu á árinu 2010. Eignarhlutur Landsvirkjunar í árslok 2009 var færður samkvæmt hluteildaraðferð í ársreikningi 2009. Þeistareykir ehf. er dótturfélag Landsvirkjunar í árslok 2010.

24. Starfspáttayfirlit

Starfspáttayfirlit eru birtar eftir sviðum. Aðalstarfspáttayfirlit er birt eftir eðli rekstrar og byggir það á skipulagi og innri upplýsingagjöf samstæðunnar.

Starfspáttir samstæðu Landsvirkjunar eru eftirfarandi:

Orkuvinnsla

Undir starfspáttinn orkuvinnslu fellur starfsemi móðurfélagsins en tilgangur Landsvirkjunar samkvæmt lögum er að stunda starfsemi á orkusviði ásamt annarri viðskipta- og fjármálastarfsemi samkvæmt ákvörðun stjórnar hverju sinni. Orkuvinnsla Landsvirkjunar byggist á vatnsafli og jarðhita. Landsvirkjun selur alla raforku sína á Íslandi annars vegar í heildsölu til raforkusmásla og hins vegar beint til orkufreks iðnaðar. Jafnframt fellur starfsemi Hraunaveitu ehf., Icelandic Power Insurance Ltd. og Þeistareykja ehf., sem varð hluti samstæðunnar á árinu 2010, undir þennan starfspátt. Hlutverk Icelandic Power Insurance Ltd. er að annast tryggingar aflstöðva Landsvirkjunar.

Orkuflutningur

Undir starfspáttinn orkuflutningur fellur starfsemi Landsnets hf. en það var stofnað í ágúst 2004 á grundvelli raforkulaga sem Alþingi samþykkti á vormánuðum 2003. Hlutverk Landsnets hf. er að annast flutning raforku og kerfisstjórnun innanlands samkvæmt ákvæðum III. kafla raforkulaga, nr. 65/2003 og er því óheimilt að stunda aðra starfsemi en þá sem því er nauðsynleg til að geta rækt skyldur sínar samkvæmt raforkulögum.

Skýringar, frh.:

24. Starfspáttayfirlit, frh.:

Aðrir starfspættir

Undir aðra starfspætti er færð starfsemi félaganna Fjarska ehf. og Landsvirkjunar Power ehf. ásamt dótturfélögum þess síðarnefnda. Hlutverk Fjarska ehf. er að eiga og reka fjarskiptakerfi á landsvísu og leigja aðgang að því ásamt annarri skyldri starfsemi. Landsvirkjun Power ehf. sér um sölu á ráðgjöf, tæknilegri og rekstrarlegri, til þriðja aðila og annast sjálft eða hefur umsjón með almennum rannsóknum, virkjunarrannsóknum og framkvæmdum fyrir Landsvirkjun og tengd félög.

Nánast öll starfsemi samstæðunnar er á Íslandi.

Rekstrarstarfspættir árið 2010	Orkuvinnsla	Orku- flutningur	Aðrir starfspættir	Jöfnunar- færslur	Samtals
Tekjur frá þriðja aðila	332.834	47.793	3.364		383.991
Tekjur innan samstæðu	13.293	57.513	6.810	(77.616)	0
Tekjur starfspáttá	346.127	105.306	10.174	(77.616)	383.991
Rekstrargjöld starfspáttá	(114.396)	(34.197)	(8.587)	77.616	(79.564)
EBITDA	231.731	71.109	1.587	0	304.427
Afskriftir og virðisrýrnun	(85.939)	(20.823)	(978)	482	(107.258)
Afkoma starfspáttá, EBIT	145.792	50.286	609	482	197.169
Eignir starfspáttá 2010	4.681.746	600.294	12.979	(479.392)	4.815.626
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum	21.032	445	382		21.860
Eignir samtals 2010	4.702.778	600.739	13.361	(479.392)	4.837.486
Starfspáttaskuldir 2010	3.066.327	499.722	5.168	(378.053)	3.193.164
Skuldir samtals 2010	3.066.327	499.722	5.168	(378.053)	3.193.164
Fjárfestingar	30.292	11.036	377	0	41.705
Rekstrarstarfspættir árið 2009					
Tekjur frá þriðja aðila	252.831	44.382	2.575		299.788
Tekjur innan samstæðu	15.767	63.183	6.752	(85.702)	0
Tekjur starfspáttá	268.598	107.565	9.327	(85.702)	299.788
Rekstrargjöld starfspáttá	(116.342)	(32.067)	(7.948)	85.702	(70.655)
EBITDA	152.256	75.498	1.379	0	229.133
Afskriftir og virðisrýrnun	(94.617)	(19.258)	(799)	353	(114.321)
Afkoma starfspáttá, EBIT	57.639	56.240	580	353	114.812
Eignir starfspáttá 2009	4.664.694	585.451	13.815	(462.805)	4.801.155
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum	1.553	401	413		2.367
Eignir samtals 2009	4.666.247	585.852	14.228	(462.805)	4.803.522
Starfspáttaskuldir 2009	3.102.368	519.223	4.888	(387.444)	3.239.035
Skuldir samtals 2009	3.102.368	519.223	4.888	(387.444)	3.239.035
Fjárfestingar	66.970	27.447	657	(1.085)	93.989

Skýringar, frh.:

25. Laun og launatengd gjöld

	2010	2009
Heildarfjöldi starfsmanna greinist þannig:		
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu umreiknaður í heilsársstörf	380	376
Fjöldi stöðugilda miðað við heilsdagsstörf í árslok	325	318

26. Heildarlaun starfsmanna greinast þannig:

Laun	26.420	23.206
Iðgjaldatengd lífeyrisiðgjöld	2.905	2.756
Réttindatengd lífeyrisiðgjöld	1.262	1.192
(Lækkun) hækkun lífeyrisskuldbindingar	(456)	603
Önnur launatengd gjöld	2.998	3.103
	<u>33.129</u>	<u>30.860</u>

Laun og launatengd gjöld skiptast þannig í rekstrarreikningi:

Orkusvið	11.911	11.386
Flutningskerfi	9.104	8.210
Annar rekstrarkostnaður	12.114	11.264
	<u>33.129</u>	<u>30.860</u>

Laun stjórnna, forstjóra, staðgengils forstjóra og framkvæmdastjóra greinast þannig:

Laun stjórnar móðurfélags	72	76
Laun stjórnna fjögurra dótturfélaga	105	92
Laun og hlunnindi forstjóra móðurfélags, Harðar Arnarsonar	175	32
Laun og hlunnindi fyrrverandi forstjóra móðurfélags, Friðriks Sophussonar	48	215
Laun sjö framkvæmdastjóra móðurfélags (fimm árið 2009)	894	676
Laun og hlunnindi tveggja forstjóra og fimm framkvæmdastjóra í dótturfélögum	961	907

27. Annar rekstrarkostnaður

Annar rekstrarkostnaður greinist þannig:

Yfirstjórn og stoðdeildir	3.046	2.902
Fjármálasvið	3.037	2.953
Starfsmannasvið	946	921
Upplýsingasvið	2.220	2.167
Markaðs- og viðskiptapróunarsvið	779	0
Eftirlaun og lífeyrishækkunir	581	1.625
Annar sameiginlegur kostnaður	1.977	2.356
	<u>12.586</u>	<u>12.924</u>
Annar rekstrarkostnaður í dótturfélögum	11.851	11.020
Eignir til sölu, virðisryrnun	2.902	2.595
Afskriftir	3.348	2.992
	<u>30.687</u>	<u>29.531</u>

Markaðs- og viðskiptapróunarsvið var stofnað á árinu 2010.

Þóknun til endurskoðenda greinist þannig:

Endurskoðun ársreiknings	209	220
Könnun á árshlutareikningi	36	53
Önnur þjónusta	62	70
	<u>307</u>	<u>343</u>

Skýringar, frh.:

28. Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)

Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) greinast þannig:	2010	2009
Vaxtatekjur	3.893	5.907
Vaxtagjöld	(77.987)	(85.260)
Ábyrgðargjald til eigenda	(7.089)	(7.233)
Eignfært á nýbyggingar	229	0
Vaxtagjöld samtals	(84.847)	(92.493)
Gjaldeyrismunur	69.627	(48.834)
Gangvirðisbreyting annarra afleiðusamninga	(39.438)	(53.655)
Gangvirðisbreytingar hlutabréfa	(337)	(438)
Hagnaður af sölu hlutabréfa	8	4
Hreinar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum	29.860	(102.923)
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða	(55.583)	253.304
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði	(6.342)	42.526
Áhrif hlutdeildarféлага	(1.581)	(11.193)
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) samtals	(114.600)	95.128

Eignfærður fjármagnskostnaður nam 5,3% af bundnu fé í flutningsvirkjum í byggingu á árinu 2010.

29. Tekjuskattur

Tekjuskattur greinist þannig:

Breyting skatteignar	(8.331)	(20.937)
Tekjuskattur til greiðslu	(121)	(101)
Skuldbinding vegna endurmats færð á eigið fé	2.092	3.518
Gengis- og þýðingarmunur	(2.250)	575
Nýtt dótturfélag í samstæðu	(1.043)	0
Gjaldfærður tekjuskattur	(9.653)	(16.944)

Breyting skatteignar greinist þannig:

Breyting á tímabundnum mismun	(10.948)	(58.378)
Áhrif breytingar tekjuskattshlutfalls	9.722	32.148
Breyting á yfirfæranlegu tapi	(10.398)	5.868
Gengis- og þýðingarmunur	2.250	(575)
Nýtt dótturfélag í samstæðu	1.043	0
Breyting skatteignar	(8.331)	(20.937)

Virkt skatthlutfall		2010		2009
Hagnaður ársins		72.916		192.996
Tekjuskattur ársins		9.653		16.944
Hagnaður fyrir tekjuskatt		82.569		209.940
Tekjuskattur skv. gildandi skatthlutfalli móðurfélags	32,7%	27.000	23,5%	49.336
Áhrif mismunandi skatthlutfalls innan samstæðu	(6,7%)	(5.516)	(0,5%)	(1.008)
Áhrif breytinga tekjuskattshlutfalls	(14,4%)	(11.917)	(17,0%)	(35.659)
Ófrádráttarbær kostnaður	(0,9%)	(737)	0,1%	154
Aðrir liðir	1,0%	823	2,0%	4.121
Virkur tekjuskattur	11,7%	9.653	8,1%	16.944

Skýringar, frh.:

30. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir, stofnverð þeirra og afskriftir greinast þannig:

	Aflstöðvar	Flutnings- kerfi	Fjarskipta- búnaður	Aðrar eignir	Samtals
Kostnaðarverð					
Staða 1.1.2009	4.821.420	520.832	10.112	62.810	5.415.174
Áhrif gengisbreytinga	0 (	17.024) (	332) (	765) (	18.121)
Viðbætur á árinu	39.237	3.413	530	11.338	54.518
Flutt á eignir til sölu	0	0	0 (	3.424) (	3.424)
Flutt af mannvirkjum í byggingu	0	17.644	0	0	17.644
Selt og aflagt	(32.822)	0	0 (	1.031) (	33.853)
Staða 31.12.2009	4.827.835	524.865	10.310	68.928	5.431.938
Áhrif gengisbreytinga	0	46.018	900	1.986	48.904
Viðbætur á árinu	16.357	3.622	287	3.099	23.365
Flutt á eignir til sölu	0	0 (	869)	75 (	794)
Flutt af mannvirkjum í byggingu	0	14.172	0	0	14.172
Selt og aflagt	0	0	0 (	588) (	588)
Staða 31.12.2010	4.844.192	588.677	10.628	73.500	5.516.997
Afskriftir og virðisrýrnun					
Staða 1.1.2009	1.554.787	46.030	3.357	21.871	1.626.045
Áhrif gengisbreytinga	0 (	1.664) (	116) (	97) (	1.877)
Afskriftir ársins	83.796	16.886	779	2.587	104.048
Selt og aflagt	(32.822)	0	0 (	957) (	33.779)
Staða 31.12.2009	1.605.761	61.252	4.020	23.404	1.694.437
Áhrif gengisbreytinga	0	6.367	400	390	7.157
Afskriftir ársins	84.200	18.008	943	2.520	105.671
Breyting á endurmati	0	0	533	0	533
Selt og aflagt	0	0	0 (	534) (	534)
Staða 31.12.2010	1.689.961	85.627	5.896	25.780	1.807.264
Bókfært verð					
1.1.2009	3.266.633	474.802	6.755	40.939	3.789.127
31.12.2009	3.222.074	463.614	6.291	45.524	3.737.504
31.12.2010	3.154.231	503.050	4.732	47.720	3.709.732

Ef dótturfélög hefðu ekki endurmetið flutningsvirki og fjarskiptakerfi á árinu 2008 hefði bókfært verð þeirra eigna verið um 140 milljónum USD lægra í árslok 2010.

Í árslok var framkvæmt virðisrýrnunarpróf á eignum félagsins. Niðurstöður prófsins gefa ekki tilefni til virðisrýrnunar.

Fasteignamat og váttryggingaverð

Fasteignamat þeirra eigna fyrirtækisins sem metnar eru í fasteignamati nam 307 milljónum USD í árslok 2010. Váttryggingafjárhæð eigna fyrirtækisins er 3.741 milljónir USD.

Skýringar, frh.:

31. Óefnislegar eignir greinast þannig:

	Eignfærður undirbúnings- kostnaður	Vatns- og jarðhita- réttindi	Hugbúnaður	Samtals
Kostnaðarverð				
Staða 1.1.2009	142.295	40.568	5.726	188.589
Áhrif gengisbreytinga	(379)	0	(95)	(474)
Viðbætur á árinu	22.277	0	829	23.106
Selt og aflagt	0	0	(432)	(432)
Millifært á mannvirki í byggingu á árinu	(8.939)	0	0	(8.939)
Staða 31.12.2009	155.254	40.568	6.028	201.850
Áhrif gengisbreytinga	1.783	0	260	2.043
Viðbætur á árinu	28.709	4.259	239	33.207
Yfirtekið við kaup á dótturfélagi	34.236	0	0	34.236
Millifært á mannvirki í byggingu/rekstur á árinu	(3.411)	0	0	(3.411)
Staða 31.12.2010	216.571	44.827	6.527	267.925
Afskriftir og virðisýrnum				
Staða 1.1.2009	47.613	0	2.898	50.511
Áhrif gengisbreytinga	0	0	(22)	(22)
Afskriftir á árinu	0	0	897	897
Virðisýrnum á árinu	9.375	0	0	9.375
Selt og aflagt	0	0	(432)	(432)
Staða 31.12.2009	56.988	0	3.341	60.329
Áhrif gengisbreytinga	72	0	120	192
Afskriftir á árinu	0	0	918	918
Virðisýrnum á árinu	669	0	0	669
Staða 31.12.2010	57.729	0	4.379	62.108
Bókfært verð				
1.1.2009	94.682	40.568	2.828	138.078
31.12.2009	98.266	40.568	2.687	141.523
31.12.2010	158.842	44.827	2.148	205.819

32. Afskriftir og virðisýrnum samstæðunnar sundurliðast þannig:

	2010	2009
Aflstöðvar	84.200	83.796
Flutningskerfi	18.008	16.886
Fjarskiptabúnaður	943	779
Aðrar eignir	2.520	2.587
Afskrift eigna í rekstri	105.671	104.048
Virðisýrnum á undirbúningskostnaði	669	9.375
Afskriftir hugbúnaðar	918	897
	107.258	114.321

Afskriftir og virðisýrnum samstæðunnar skiptast þannig á rekstrarliði:

Orkusvið	84.752	84.386
Flutningsvirki	18.490	17.569
Almennar rannsóknir	0	9.375
Annar rekstrarkostnaður	4.016	2.991
	107.258	114.321

Skýringar, frh.:

33. Afleiðusamningar í efnahagsreikningi sundurliðast þannig:

	2010	2009
Eignir:		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum	391.332	446.569
Álvarnir	28.752	36.050
Gjaldmiðlaskiptasamningar	7.846	3.335
Vaxtaskiptasamningar	1.613	1.911
Aðrir afleiðusamningar	246	1.503
	<u>429.789</u>	<u>489.368</u>
Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga	363.694	431.822
Skammtíahluti afleiðusamninga	66.095	57.546
	<u>429.789</u>	<u>489.368</u>
Skuldir:		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum	23.908	23.562
Álvarnir	13.507	31.157
Gjaldmiðlaskiptasamningar	28.789	53.118
Vaxtaskiptasamningar	35.972	12.379
Aðrir afleiðusamningar	35.163	8.943
	<u>137.339</u>	<u>129.159</u>
Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga	96.133	96.113
Skammtíahluti afleiðusamninga	41.206	33.046
	<u>137.339</u>	<u>129.159</u>

34. Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum sem færðir eru samkvæmt hlutdeildaraðferð eru eftirfarandi:

	2010		
	Eignar- hlutur	Hlutdeild í afkomu	Bókfært verð
Farice ehf., Kópavogur	26,7%	(1.756)	20.949
Netorka hf., Hafnarfjörður	36,5%	73	529
Hecla SAS, Frakklandi	29,4%	103	382
		<u>(1.581)</u>	<u>21.860</u>

Eign fyrirtækisins í Farice ehf. var færð niður um 4,9 milljónir USD á árinu 2009. Í tengslum við fjárhagslega endurskipulagningu á árinu 2010 var láni til Farice ehf. breytt í hlutafé auk þess sem hlutafé var aukið. Í árslok 2010 er eignfærð hlutdeild fyrirtækisins í eigin fé Farice ehf. og virðisrýrnun fyrra árs bakfærð. Nafni Eignarhaldsfélagsins Farice ehf. var breytt í Farice ehf. á árinu 2010. Þeistareykir ehf. var hlutdeildarfélag í árslok 2009, en dótturfélag í árslok 2010.

	2009		
	Eignar- hlutur	Hlutdeild í afkomu	Bókfært verð
Farice ehf., Kópavogur	29,5%	(11.058)	0
Þeistareykir ehf., Þingeyjarsveit	32,0%	(382)	1.524
Netorka hf., Hafnarfjörður	40,8%	74	430
Hecla SAS, Frakkland	29,4%	198	413
Sipenco GmbH, Sviss	29,6%	(25)	0
		<u>(11.193)</u>	<u>2.367</u>

Skýringar, frh.:

35. Aðrar langtímaeignir	2010	2009
Aðrar langtímaeignir í efnahagsreikningi sundurliðast þannig:		
Eignarhlutir í öðrum félögum	54	248
Langtímakröfur	89	334
	<u>143</u>	<u>582</u>

36. Dótturfélög Landsvirkjunar eru eftirfarandi:

	Eignarhlutur	
	2010	2009
Fjarski ehf., Reykjavík	100,0%	100,0%
Hraunaveita ehf., Reykjavík	100,0%	100,0%
Icelandic Power Insurance Ltd., Bermuda	100,0%	100,0%
Landsnet hf., Reykjavík	64,7%	64,7%
Landsvirkjun Power ehf., Reykjavík	100,0%	100,0%
Peistareykir ehf., Þingeyjarsveit	96,7%	

37. Skatteign

Í desember 2010 samþykkti Alþingi hækkun á tekjuskattshlutfalli úr 32,7% í 36% hjá sameignarfélögum og úr 18% í 20% hjá hlutafélögum frá og með 1. janúar 2011. Breytingin kemur til framkvæmda við álagningu á árinu 2012. Áhrif þessa hafa verið færð í ársreikninginn og nemur hækkun skatteignar 9,6 milljónir USD.

Breyting skatteignarinnar á árinu greinist þannig:

Skatteign í ársbyrjun	112.472	133.409
Nýtt dótturfélag í samstæðu	1.044	0
Reiknaður tekjuskattur	(9.653)	(16.944)
Tekjuskattur til greiðslu	121	101
Skuldbinding vegna endurmats fastafjármuna færð yfir eigið fé	(2.222)	(3.482)
Gengis- og þýðingamunur vegna skatteignar	2.379	(612)
Skatteign í árslok	<u>104.141</u>	<u>112.472</u>

Skatteign félagsins skiptist þannig:

Yfirfæranlegt skattalegt tap	56.500	56.111
Rekstrarfjármunir og óefnislegar eignir	161.050	176.262
Afleiðusamningar	(115.299)	(137.447)
Aðrir liðir	1.891	17.547
Skatteign í árslok	<u>104.141</u>	<u>112.472</u>

Skýringar, frh.:

37. Skatteign, frh.:

	2010	2009
Yfirfæranlegt tap samstæðunnar er nýtanlegt í 10 ár frá myndun þess.		
Yfirfæranlegt tap ársins 2006, nýtanlegt til ársins 2016	38.033	44.952
Yfirfæranlegt tap ársins 2008, nýtanlegt til ársins 2018	110.728	136.059
Yfirfæranlegt tap ársins 2009, nýtanlegt til ársins 2019	45.461	40.191
Yfirfæranlegt tap ársins 2010, nýtanlegt til ársins 2020	598	0
Yfirfæranlegt tap í árslok	<u>194.820</u>	<u>221.202</u>

Reiknuð er skatteign vegna yfirfæranlegs taps þar sem talið er að það muni allt verða nýtt á móti skattskyldum hagnaði í framtíðinni. Yfirfæranlegt tap er fært í íslenskum krónum og því hefur gengi Bandaríkjadals áhrif á hvert yfirfæranlegt tap er í lok hvers árs.

38. Birgðir

Birgðir greinast þannig:

Olíubirgðir	314	290
Varahlutir og rekstrarvörubirgðir	<u>4.371</u>	<u>3.869</u>
	<u>4.685</u>	<u>4.159</u>

39. Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur

Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur greinast þannig:

Viðskiptakröfur	51.431	44.542
Aðrar skammtímakröfur	34.871	54.742
Eignir til sölu	<u>5.784</u>	<u>9.574</u>
	<u>92.086</u>	<u>108.858</u>

Í árslok 2010 voru 96% viðskiptakrafna yngri en 30 daga.

40. Handbært fé

Handbært fé greinist þannig:

Bankainnstæður	260.340	194.248
Markaðsverðbréf	<u>5.192</u>	<u>0</u>
	<u>265.532</u>	<u>194.248</u>

41. Eigið fé

Móðurfélagið er sameignarfyrtæki ríkissjóðs og Eignarhluta ehf. Á ríkissjóður 99,9% eignarhluta í félaginu og Eignarhlutir ehf. 0,1%. Félagið er sjálfstæður skattaðili. Eiginfjárlutfall samstæðunnar í árslok 2010 var 34% en var 32,6% í árslok 2009.

42. Endurmatsreikningur samanstendur af endurmati fastafjármuna dótturfélaga að teknu tilliti til skattáhrifa. Þýðingarmunur er gengismunur sem er tilkominn vegna þess að dótturfélög Landsvirkjunar eru með aðra starfrækslumynt en móðurfélagið.

Skýringar, frh.:

43. Skuldir

Vaxtaberandi langtímaskuldir greinast þannig eftir gjaldmiðlum:

		2010		2009	
	Loka- gjaldhagi	Meðal- vextir	Eftir- stöðvar	Meðal- vextir	Eftir- stöðvar
Skuldir í ISK, verðtryggt	2010-2034	4,0%	444.387	3,6%	438.023
Skuldir í ISK, óverðtryggt	2011	6,9%	66.490		0
Skuldir í CHF	2012-2022	2,8%	108.387	2,5%	96.233
Skuldir í EUR	2010-2028	1,5%	1.208.957	1,8%	1.465.843
Skuldir í GBP	2014-2016	11,4%	14.334	11,0%	15.270
Skuldir í JPY	2010-2013	1,3%	62.213	1,6%	85.052
Skuldir í USD	2010-2026	2,4%	1.034.730	2,7%	917.699
			2.939.498		3.018.120
Afborganir næsta árs			(369.799)		(267.197)
Skuldir til langs tíma samtals			2.569.699		2.750.923

Vaxtakjör af lánum eru frá 0,5-14,5%. Að jafnaði voru nafnvextir á árinu um 2,57%, en þeir voru um 2,46% árið áður.

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

44. Samkvæmt lánasamningum eru afborganir langtímaskulda eftirfarandi:

	2010	2009
2010	-	267.197
2011	369.799	293.232
2012	240.900	235.317
2013	154.438	156.492
2014	156.060	167.137
2015	247.522	-
Síðar	1.770.779	1.898.745
	2.939.498	3.018.120

45. Lífeyrisskuldbindingar

Skuldbinding fyrirtækisins til greiðslu verðbóta á eftirlaun lífeyrisþega sem réttindi eiga hjá lífeyrissjóðum ríkis- og bæjarstarfsmanna nam 23,4 milljónum USD í árslok 2010 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 Lífeyrissjóði starfsmanna ríkisins.

Breyting skuldbindingar greinist þannig:

	2010	2009
Staða 1.1.	21.978	22.118
Gjaldfært á árinu	581	1.624
Greitt á árinu	(1.037)	(1.022)
Áhrif gengisbreytinga	1.920	(742)
Staða 31.12.	23.442	21.978

Lífeyrisskuldbinding 5 ára yfirlit:

	2010	2009	2008	2007	2006
Núvirði skuldbindingar	23.442	21.978	22.118	38.153	35.168

Skýringar, frh.:

46. Skuldbinding vegna niðurrifs

Breyting skuldbindingar vegna niðurrifs greinist þannig:	2010	2009
Staða 1.1.	4.663	3.936
Gjaldfært á árinu	1.668	497
(Lækkun) hækkun skuldbindingar	(268)	366
Áhrif gengisbreytinga	478	(136)
Staða 31.12.	<u>6.541</u>	<u>4.663</u>

Í samræmi við alþjóðlega reikningskilastaðla skal stofnverð varanlegra rekstrarfjármuna innifela áætlaðan kostnað við niðurrif þeirra að lokinni notkun. Áætlaður niðurrifskostnaður háspennulína hefur verið metinn og núvirtur miðað við forsendur um nýtingartíma. Á móti hefur verið færð skuldbinding meðal langtímaskulda. Í rekstrarreikning er færð til gjalda hækkun á skuldbindingunni sem nemur núvirðingu, afskriftir á niðurrifskostnaði, en til hækkunar gengistap.

47. Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir

Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir greinast þannig:

Viðskiptaskuldir	30.993	28.033
Áfallnir vextir	27.703	21.041
Aðrar skammtímaskuldir	27.648	16.042
	<u>86.344</u>	<u>65.115</u>

48. Tengdir aðilar

Skilgreining tengdra aðila

Hlutdeildarfélag og lykilstjórnendur teljast vera tengdir aðilar fyrirtækisins.

Viðskipti við tengda aðila

Sala á vöru og þjónustu

Hlutdeildarfélag	0	40
------------------------	---	----

Kostnaður

Hlutdeildarfélag	6	27
------------------------	---	----

Vaxtatekjur

Hlutdeildarfélag	0	1.358
------------------------	---	-------

Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur

Hlutdeildarfélag	0	23.580
------------------------	---	--------

Viðskiptaskuldir

Hlutdeildarfélag	0	2
------------------------	---	---

49. Sjóðstreymi

Handbært fé frá rekstri segir mikið til um hæfi fyrirtækisins til að standa við greiðsluskuldbindingar sínar. Sjóðstreymi fyrirtækisins hefur verið sett fram samkvæmt beinni aðferð en er nú sett fram samkvæmt blandaðri aðferð í sjóðstreymisyfirliti. Eftirfarandi eru rekstrarhreyfingar settar fram samkvæmt beinni aðferð til samanburðar.

Rekstrarhreyfingar

Innborganir viðskiptavina	377.135	311.182
Greiddur rekstrarkostnaður	(69.399)	(68.249)
Handbært fé frá rekstri án vaxta	<u>307.736</u>	<u>242.933</u>
Innborgaðar vaxtatekjur	3.611	4.632
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur	(74.459)	(95.884)
(Greiddar) innleystar áhættuvarnir	(7.293)	45.342
Handbært fé frá rekstri	<u>229.595</u>	<u>197.023</u>

50. Áhættustýring

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

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

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

Ákvörðunartaka og eftirlit varðandi framkvæmd áhættustýringar er í höndum áhættustjórnar. Í áhættustjórn sitja forstjóri, staðgengill forstjóra og framkvæmdastjóri fjármálasviðs. Forstjóri er formaður áhættustjórnar. Dagleg áhættustýring er í höndum yfirmanns áhættustýringar. Áhættustýring móðurfélags færðist frá skrifstofu forstjóra yfir á fjármálasvið í árslok 2010.

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

Markaðsáhætta félagsins er einkum þrenns konar:

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

51. Fjárhagsleg áhætta

Á árinu 2010 var markvisst dregið úr fjárhagslegri áhættu Landsvirkjunar.

Nýr samningur milli Landsvirkjunar og Alcan á Íslandi tók gildi 1. október 2010 og gildir til ársins 2036. Með samningnum er álverðstenging fyrri samnings afnumin og öll sala raforku til Alcan tengd vísitölu neysluverðs í Bandaríkjunum. Hlutfall raforkusölu Landsvirkjunar sem tengd er verði á áli lækkar því umtalsvert, eða úr 76% í kringum 50% á árinu 2011. Rekstur félagsins verður áfram næmur fyrir hreyfingum í álverði en góðar varnir og breiðari tekjugrunnur mun tryggja félaginu gott sjóðstreymi á næstu árum.

Möguleikar Landsvirkjunar til afleiðuviðskipta hafa batnað þrátt fyrir erfið ytri skilyrði og hefur félagið sett inn auknar varnir fyrir bæði sjóðstreymi og efnahag. Gott jafnvægi er nú á milli eigna, skulda og greiðsluflæðis og er heildaráhætta félagsins í samræmi við viðmið.

Með góðu sjóðstreymi og lántökum hér heima og erlendis var lausafjárstaða félagsins styrkt. Staða lausafjár er nú með þeim hætti að fyrirtækið getur mætt skuldbindingum til ársloka 2012 þó að enginn aðgangur verði að nýju lánsfjármagni á þeim tíma. Unnið er að endurfjármögnun og eru stjórnendur þess fullvissir að henni verði lokið fyrir þann tíma.

52. Álverðsáhætta

Áhætta félagsins vegna breytinga á álverði er umtalsverð þar sem um helmingur tekna af raforkusölu er bundinn álverði. Félagið hefur því gert afleiðusamninga til að treysta tekjugrundvöll sinn og draga úr sveiflum. Slíkir samningar fela í flestum tilvikum í sér að álverð er fest á ákveðnu bili. Félagið verður því af tekjum ef álverð hækkar umtalsvert en tryggir um leið betra sjóðstreymi ef álverð lækkar á mörkuðum. Áhættustýring hefur heimild til að verja allt að 100% af álverðsáhættu næsta árs og hlutfallslega minna næstu 10 ár en er ekki bundin af lágmarksvörnum. Varnir í árslok 2010 voru um 64% af sjóðstreymi 2011 og 51% af sjóðstreymi 2012. Árin 2013 og 2014 eru minniháttar varnir. Í lok desember 2010 var gangvirði umræddra áhættuvarnarsamninga jákvætt um 15,2 milljónir USD en samningarnir eru virkir til næstu fjögurra ára.

Skýringar, frh.:

52. Álverðsáætta, frh.:

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 skatta.

2010				2009					
		Álverð					Álverð		
		-10%	0%	10%			-10%	0%	10%
Vextir	-1%	16.401	1.996	(12.832)	Vextir	-1%	21.766	575	(21.071)
	0%	14.514	-	(14.926)		0%	20.903	-	(21.344)
	1%	12.639	(1.981)	(17.002)		1%	20.065	(558)	(21.608)

Innbyggðar afleiður

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

	2010	2009
Gangvirði innbyggðra afleiða alls sundurliðast þannig:		
Gangvirði innbyggðra afleiða í ársbyrjun	423.007	169.702
Breyting á gangvirði á árinu	(55.583)	253.304
Gangvirði innbyggðra afleiða í árslok	<u>367.424</u>	<u>423.007</u>
Skipting innbyggðra afleiða er eftirfarandi:		
Langtímalhuti innbyggðra afleiða	322.954	374.946
Skammtímalhuti innbyggðra afleiða	44.470	48.061
Innbyggðar afleiður samtals	<u>367.424</u>	<u>423.007</u>

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

2010				2009					
		Álverð					Álverð		
		-10%	0%	10%			-10%	0%	10%
Vextir	-1%	(122.773)	17.634	156.327	Vextir	-1%	(145.312)	20.728	184.529
	0%	(133.774)	-	132.060		0%	(158.656)	-	156.415
	1%	(144.224)	(16.705)	109.105		1%	(171.157)	(19.424)	130.061

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

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

Það er mat stjórnenda að væntingar um álverð eftir tíu ár endurspeglar 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.

Skýringar, frh.:

52. Álverðsáhhætta, frh.:

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

Afkomuáhrif vegna færslu innbyggðrar afleiðu vegna samnings við Alcan úr reikningsskilum fyrirtækisins eru neikvæð um 64 milljónir USD fyrir skatta og skýrir það neikvæða breytingu innbyggðra afleiða á árinu 2010.

53. Gjaldmiðlaáhhætta

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

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

Uppgjörsáhhætta félagsins tengd breytingum á gengi myndast einkum vegna skulda í EUR sem að mestu eru lán til langs tíma. Einnig er takmörkuð áhhætta tengd JPY, CHF og GBP vegna útstandandi lána. Opín staða lánasafnsins gagnvart Bandaríkjadal er um 25% af efnahag sem er umfram æskilega langtímastöðu félagsins en innan viðmiða. Ójafnvægi í myntsamsetningu efnahagsreiknings er meðal annars vegna takmarkaðs aðgengis félagsins að afleiðusamningum til lengri tíma og stefnu fyrirtækisins varðandi forgang lausafjár. Eftirfarandi tafla sýnir opna stöðu Landsvirkjunar í öðrum myntum en starfrækslumynt.

Gjaldmiðlaáhhætta Landsvirkjunar var sem hér segir í nafnverðsfjárhæðum í þúsundum Bandaríkjadala:

2010	EUR	ISK	JPY	Aðrir gjaldmiðlar
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur.....	200	24.420	0	5.471
Handbært fé.....	4.785	36.861	380	4.617
Afleiðusamningar.....	672.039	43.459	(25.431)	0
Vaxtaberandi skuldir.....	(1.208.957)	(510.787)	(62.213)	(122.721)
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir	(4.482)	(65.806)	(876)	(1.898)
Áhhætta í efnahagsreikningi.....	(536.415)	(471.853)	(88.140)	(114.531)

2009

Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur.....	30.219	24.135	0	7.228
Handbært fé.....	7.862	70.369	324	5.377
Afleiðusamningar.....	682.625	159.628	(26.922)	0
Vaxtaberandi skuldir.....	(1.465.842)	(437.689)	(85.052)	(111.503)
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir.....	(10.401)	(42.408)	(1.627)	(1.951)
Áhhætta í efnahagsreikningi.....	(755.537)	(225.965)	(113.277)	(100.849)

Gengi helstu gjaldmiðla gagnvart Bandaríkjadal, (USD/mynt) árin 2010 og 2009 var eftirfarandi:

	Meðalgengi		Árslokagengi	
	2010	2009	2010	2009
EUR.....	0,75	0,72	0,75	0,69
GBP.....	0,65	0,64	0,64	0,62
CHF.....	1,04	1,08	0,94	1,03
JPY.....	87,63	93,31	81,35	92,41
NOK.....	6,04	6,24	5,85	5,76
ISK.....	122,04	123,59	115,05	124,90

Skýringar, frh.:

53. Gjaldmiðlaáhætta, frh.:

Næmnigreining

Styrking USD um 10% gagnvart neðangreindum gjaldmiðlum hefði bætt afkomu og eigið fé félagsins um eftirfarandi fjárhæðir eftir 32,7% tekjuskatt. Greiningin byggir á því að allar aðrar breytur, sérstaklega vextir, haldist óbreyttar. Greiningin var unnin með sama hætti fyrir árið 2009, en það ár var tekjuskattur 23,5%.

	Hagnaður eftir skatta	
	2010	2009
EUR	41.485	59.243
ISK	24.239	22.886
JPY	4.234	8.216

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

Gangvirði gjaldmiðlaskiptasamninga var neikvætt um 21 milljón USD í lok desember 2010. Undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur 143 milljónum USD. Gangvirði framvirkra samninga með gjaldeyri var neikvætt um 6 milljónir USD en undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur um 85 milljónum USD. Gangvirði valréttarsamninga með gjaldeyri var neikvætt um 29 milljónir USD og undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur sem svarar til um 540 milljónum USD.

54. Vaxtaáhætta

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

Í árslok 2010 var hlutfall lána með breytilegum vöxtum um 75% samanborið við 84% í árslok 2009. Breyting vaxta um eitt prósentustig hefði haft í för með sér breytingu vaxtagjalda um 22 milljónir USD á árinu 2010 (29 milljónir USD fyrir árið 2009). Fjármálagerningar fyrirtækisins með fasta vexti eru ekki næmir fyrir breytingum á vöxtum. Í árslok 2010 var áætlað markaðsverðmæti langtímaskulda fyrirtækisins um 196 milljónum USD lægra en bókfært verð þeirra (118 milljónum USD lægra 2009).

Landsvirkjun hefur í litlum mæli gert samninga um vaxtaskipti sem hafa það að markmiði að festa vexti og draga úr áhættu félagsins. Samningarnir eru ekki tilgreindir sem áhættuvarnarsamband og eru gangvirðisbreytingar færðar í rekstrarreikning. Í lok desember 2010 var gangvirði vaxtaskiptasamninga neikvætt um 34 milljónir USD. Undirliggjandi fjárhæð nam um 198 milljónum USD. Í eftirfarandi töflu er að finna áhrif af hækkun vaxta og flöktis á gangvirði afleiðanna.

	2010				2009					
	Vextir				Vextir					
	-0,20%	0,00%	1,00%	2,00%	-0,20%	0,00%	1,00%	2,00%		
Flökt	-1,00%	(427)	735	5.600	9.078	-1,00%	224	1.406	6.182	9.434
	0,00%	(1.150)	0	4.890	8.480	0,00%	(1.190)	0	4.966	8.477
	1,00%	(1.866)	(730)	4.163	7.847	1,00%	(2.549)	(1.364)	3.701	7.440

Breytingar á vöxtum í Bandaríkjunum hafa umtalsverð áhrif á virði innbyggðra afleiða hjá Landsvirkjun og eru áhrifin meiri eftir því sem álverð er hærra. Næmnigreiningu innbyggðra afleiða, miðað við árslok, er að finna í skýringu 52, en þar eru sýnd áhrif af breytingum á vöxtum og álverði á innbyggðar afleiður í raforkusamningum félagsins.

Skýringar, frh.:

55. Lausafjánhætta

Lausafjánhætta felur í sér hættu á tapi ef félagið getur ekki staðið við skuldbindingar sínar á gjalddaga. Félagið lágmarkar lausafjánhættu með virkri stýringu lausafjár sem felur í sér að nægt laust fé sé til staðar á hverjum tíma til að standa undir skuldbindingum félagsins. Til að tryggja sem best jafnvægi milli skuldbindinga og vænts greiðslustreymis er lögð áhersla á rúma lausafjástöðu félagsins í formi handbærs fjár og aðgengi að samningsbundnu veltiláni sem var óádreigið að fjárhæð 282 milljónir USD í árslok 2010. Landsvirkjun hefur jafnframt tryggt aðgengi að samningsbundnu veltiláni í íslenskum krónum. Veltilánið nemur 3 milljörðum króna og er með lokagjalddaga í apríl 2013 og var óádreigið í árslok. Í lok desember 2010 nam handbært fé félagsins 266 milljónum USD og óádreigin veltilán 308 milljónum USD eða samtals 573 milljónum USD. Að teknu tilliti til sjóðstreymis frá rekstri telur fyrirtækið aðgengi að lausafé tryggt til ársloka 2012.

Til að treysta enn frekar lausafjástöðu Landsvirkjunar hefur félagið gert sérstakan viðbúnaðarsamning við fjármálaráðuneyti og Seðlabanka Íslands. Seðlabankinn er samkvæmt samningnum skuldbundinn til að afhenda fyrirtækinu erlendan gjaldeyri og Landsvirkjun til að afhenda bankanum krónur eða skuldabréf í staðinn en þó því aðeins að fyrirtækið hafi áður fullreynt allar aðrar fjármögnunarleiðir. Fjárhæð samningsins er að hámarki 300 milljónir USD og rennur hann út 1. júlí 2011.

Til að tryggja aðgengi að fjármagni og viðhalda sveigjanleika í fjármögnun hefur Landsvirkjun nýtt sér mismunandi tegundir lána. Undanfarin ár hefur fjármögnun þó að mestu farið fram í gegnum EMTN (e. Euro Medium Term Note) rammisamning fyrirtækisins. Í árslok 2010 var staða lána undir EMTN samningnum um 1,93 milljarðar USD en heildarfjárhæð getur að hámarki numið 2,5 milljörðum USD.

Dregið er úr endurfjármögnunaráhættu félagsins með jafnri dreifingu afborganna og vaxta og með löngum líftíma útistandandi lána. Veginn meðallíftími lánasafnsins var 7,03 ár í lok árs 2010 og hlutfall lána á gjalddaga innan 12 mánaða var 12,6%.

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

2010	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	265.532	265.532	265.532			
Skammtímakröfur	92.086	92.086	92.086			
Langtímalán	(2.939.498)	(3.439.107)	(443.134)	(293.037)	(723.681)	(1.979.256)
Skammtímaskuldir	(86.344)	(86.344)	(86.344)			
	(2.668.224)	(3.167.833)	(171.860)	(293.037)	(723.681)	(1.979.256)
<i>Fjármálagerningar sem eru afleiður</i>						
Gjaldmiðlasamningar	(50.338)	(43.640)	(10.908)	(18.711)	(14.021)	
Vaxtaskiptasamningar ...	(34.359)	(32.165)	(4.205)	(4.209)	(14.147)	(9.604)
Framvirkir samningar	(5.522)	(4.905)	(4.905)			
Álafleiður	15.246	20.034	14.892	(2.191)	7.333	
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum	367.424	416.613	44.584	43.576	127.710	200.743
	292.451	355.937	39.458	18.465	106.875	191.139

Skýringar, frh.:

55. Lausafjárahætta, frh.:

2009	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	194.248	194.248	194.248			
Skammtímakröfur	108.858	108.858	108.858			
Langtímalán	(3.018.120)	(3.615.600)	(305.252)	(332.348)	(682.438)	(2.295.562)
Skammtímaskuldir	(65.115)	(65.115)	(65.115)			
	(2.780.129)	(3.377.609)	(67.261)	(332.348)	(682.438)	(2.295.562)
<i>Fjármálagerningar sem eru afleiður</i>						
Gjaldmiðlasamningar	(58.653)	(82.437)	667	(1.637)	(81.467)	
Vaxtaskiptasamningar ...	(10.468)	(21.468)	(4.289)	(3.874)	(8.229)	(5.076)
Framvirkir samningar	1.431	1.660		1.660		
Álafleiður	4.893	1.758	(11.590)	2.356	10.993	
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum	423.007	497.417	48.230	49.645	161.721	237.821
	360.210	396.930	33.018	48.150	83.018	232.745

56. Mótaðilaáhætta

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

Mótaðilaáhætta fyrirtækisins greinist með eftirfarandi hætti í árslok:

	31.12.2010	31.12.2009
Afleiðusamningar	429.789	489.368
Aðrar langtímakröfur	89	334
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	92.086	108.858
Handbært fé	265.532	194.248
	787.496	792.808

57. Gangvirði

Samanburður á gangvirði og bókfærðu verði

Gangvirði og bókfært verð fjáreigna og fjárskulda í efnahagsreikningi greinist þannig:

	2010		2009	
	Bókfært verð	Gangvirði	Bókfært verð	Gangvirði
Afleiðusamningar	292.451	292.451	360.210	360.210
Aðrar langtímaeignir	143	143	582	582
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	92.086	92.086	108.858	108.858
Handbært fé	265.532	265.532	194.248	194.248
Vaxtaberandi langtímaskuldir	(2.939.498)	(2.743.713)	(3.018.120)	(2.899.707)
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir	(86.344)	(86.344)	(65.115)	(65.115)
	(2.375.630)	(2.179.845)	(2.419.337)	(2.300.924)

Fjallað er um forsendur við ákvörðun gangvirðis í skýringu 14.

Skýringar, frh.:

57. Gangvirði, frh.:

Vextir við mat á gangvirði

Notaðir voru millibanka- og skiptivextir án álags fyrir viðkomandi myntir eins og þeir voru á uppgjörsdegi við núvirðingu vænts sjóðstreymis.

Vextir greinast þannig:	2010	2009
Innbyggðar afleiður á raforkusamningum (USD)	0,11-4,00%	0,24 - 4,62%
Vaxtaberandi langtímaskuldir	0,30-3,60%	0,24 - 4,23%

Flokkun gangvirðis:

Taflan sýnir fjármálagerninga færða á gangvirði eftir verðmatsaðferð. Aðferðirnar eru skilgreindar á eftirfarandi hátt:

Stig 1: uppgæfin verð á virkum markaði fyrir sams konar eignir og skuldir

Stig 2: forsendur byggja á öðrum breytum en uppgæfnum verðum á virkum markaði (stig 1) sem unnt er að afla fyrir eignir og skuldir, beint (t.d. verð) eða óbeint (afleidd af verðum)

Stig 3: forsendur gangvirðis eigna og skulda eru ekki byggðar á gögnum sem unnt er að afla á markaði

	Stig 2	Stig 3	Samtals
2010			
Innbyggðar afleiður		367.424	367.424
Aðrar afleiður	(74.973)		(74.973)
Eignarhlutir í öðrum félögum		54	54
	<u>(74.973)</u>	<u>367.478</u>	<u>292.505</u>
2009			
Innbyggðar afleiður		423.007	423.007
Aðrar afleiður	(62.797)		(62.797)
Eignarhlutar í öðrum félögum		248	248
	<u>(62.797)</u>	<u>423.255</u>	<u>360.458</u>

Flokkun fjáreigna milli stiga er óbreytt frá fyrra ári. Gangvirðisbreyting vegna fjáreigna á stigi 3 nam 55,9 milljónum USD til gjalda á árinu 2010 (252,9 milljónir USD til tekna á árinu 2009) og er hún færð meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda.

58. Flokkar fjármálagerninga

Samkvæmt alþjóðlegum reikningsskilastaðli IAS 39 *Fjármálagerningar: færsla og mat*, greinast fjáreignir og fjárskuldir í ákveðna flokka. Flokkunin hefur áhrif á það hvernig viðkomandi fjármálagerningar eru metnir. Þeir flokkar sem fjáreignir og fjárskuldir félagsins tilheyra og matsgrundvöllur þeirra er sem hér segir:

- Veltufjáreignir og veltufjárskuldir - eru færðar á gangvirði gegnum rekstur.
- Fjáreignir og fjárskuldir tilgreindar á gangvirði - eru færðar á gangvirði gegnum rekstur
- Lán og kröfur - eru færðar á afskrifuðu kostnaðarverði
- Aðrar fjárskuldir - eru færðar á afskrifuðu kostnaðarverði

Skýringar, frh.:

58. Flokkar fjármálagerninga, frh.:

Fjáreignir og fjárskuldir greinast í eftirfarandi flokka fjármálagerninga:

	Veltufjáreignir og -skuldir	Fjáreignir og fjárskuldir á gangvirði gegnum rekstur	Lán og kröfur	Fjárskuldir færðar á afskrifuðu kostnaðar- verði	Bókfært verð
2010					
Afleiðusamningar	429.789				429.789
Eignarhlutir í öðrum félögum		54			54
Langtímakröfur			89		89
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur			92.086		92.086
Handbært fé			265.532		265.532
Samtals eignir	429.789	54	357.707	0	787.550
Vaxtaberandi langtímaskuldir				2.939.498	2.939.498
Afleiðusamningar	137.339				137.339
Viðskipta- og aðrar skamm- skuldir			86.344		86.344
Samtals skuldir	137.339	0	86.344	2.939.498	3.163.181
2009					
Afleiðusamningar	489.368				489.368
Eignarhlutir í öðrum félögum		248			248
Langtímakröfur			334		334
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur			108.858		108.858
Handbært fé			194.248		194.248
Samtals eignir	489.368	248	303.440	0	793.056
Vaxtaberandi langtímaskuldir				3.018.120	3.018.120
Afleiðusamningar	129.158				129.158
Viðskipta- og aðrar skamm- tímaskuldir			65.115		65.115
Samtals skuldir	129.158	0	65.115	3.018.120	3.212.393

59. Önnur mál

Þann 22. ágúst 2007 kvað sérstök matsnefnd upp úrskurð um fjárhæð bóta fyrir vatnsréttindi vegna Kárahnjúkavirkjunar og skiptingu þeirra milli eigenda. Matsfjárhæðin í heild nam um 14 milljónum USD. Flestir eigendur vatnsréttinda á Jökuldal og þrír í Fljótsdal tilkynntu að þeir myndu ekki sætta sig við niðurstöðu matsnefndarinnar og höfðu dómsmál fyrir 22. febrúar 2008. Voru 40 mál þingfest í Héraðsdómi Austurlands 15. janúar 2008. Um er að ræða eigendur um þriðjungs vatnsréttindanna. Héraðsdómur Austurlands kvað upp dóm þann 25. janúar 2011 þar sem niðurstaða matsnefndar var staðfest og fyrirtækinu beri að greiða almenna vexti og dráttarvexti. Tekið hefur verið tillit til þess í reikningsskilum fyrirtækisins. Ekki liggur fyrir hvort málinu verður áfrýjað til Hæstaréttar.

Skýringar, frh.:

59. Önnur mál frh.:

Landsvirkjun gerði á árinu 2007 gjaldmiðlaskiptasamning við innlenda fjármálastofnun sem felur í sér skuldbreytingu úr íslenskum krónum yfir í Bandaríkjadali. Vegna veikingar krónunnar gagnvart USD á árinu 2008 myndaðist óinnleyst gengistap sem skráð hefur verið sem neikvætt gangvirði að fjárhæð 13 milljónir USD í uppgjöri samstæðunnar. Krafa var gerð í protabú fjármálastofnunarinnar vegna vanefnda á greiðslum og var samningnum rift einhliða af Landsvirkjun án viðurkenningar gagnaðila. Samningurinn er færður í ársreikning samstæðunnar þar sem niðurstaða liggur ekki fyrir um hvernig hann verður gerður upp en fyrirtækið fellst ekki á fyrrgreint mat við þær aðstæður sem nú eru. Gjaldfallnar kröfur á hendur fjármálastofnuninni að fjárhæð 6,6 milljónir USD eru færðar meðal skammtímakrafna.

Fyrirtækið hefur fært til eignar í sínum bókom vatnsréttindi samtals að fjárhæð 44,8 milljónir USD. Þar af veiga þyngst vatnsréttindi tengd Kárahnjúkavirkjun. Með lögum nr. 58/2008 um breytingu á nokkrum lögum á auðlinda- og orkusviði sem komu til framkvæmda 1. júlí 2009 er ríki, sveitarfélögum og fyrirtækjum í þeirra eigu settar takmarkanir á framsali á eignarrétti á vatni sem hefur að geyma virkjanlegt afl umfram 10 MW. Er ríki og sveitarfélögum þó heimilt að veita fyrirtækjum í sinni eigu afnotarétt að auðlindunum til allt að 65 ára í senn. Niðurstaða nefndar sem skipuð var á grundvelli laganna liggur nú fyrir en engar ákvarðanir hafa enn verið teknar af hálfu ríkisins um það hvernig þessum málum skulið hagað í framtíðinni.

Eignarhlutur Landsvirkjunar í Þeistareykjum ehf. er 96,7% í árslok 2010 og hafa eigendur tekið á sig ábyrgð vegna lána til félagsins.

Eftirlitsstofnun EFTA (ESA) sendi 8. júlí 2009 frá sér ákvörðun í tengslum við rannsókn stofnunarinnar á fyrirkomulagi eigendaábyrgða Landsvirkjunar. Að mati ESA er hin ótakmarkaða ábyrgð sem Landsvirkjun nýtur hjá eigendum sínum ekki að fullu í samræmi við ákvæði EES samningsins um ríkisaðstoð. Hins vegar lítur ESA svo á að heimilt sé að veita ábyrgð vegna lána að því gefnu að greitt sé hæfilegt ábyrgðargjald fyrir. Ákvörðun ESA er í formi tilmæla („appropriate measures“) til íslenskra stjórnvalda og eru nú til meðferðar á Alþingi stjórnarfrumvörp sem koma til móts við athugasemdir ESA við núverandi fyrirkomulag. Eitt frumvarpanna er frumvarp til laga um breytingu á lögum um Landsvirkjun.

60. Atburðir eftir lok reikningsskiladags

Engin atriði hafa komið fram eftir dagsetningu efnahagsreiknings sem krefjast myndu lagfæringar eða breytingar á ársreikningi 2010.