

SAMSTÆÐA

Samandreginn árshlutareikningur
1. janúar til 30. júní 2014

Landsvirkjun
Háaleitisbraut 68
103 Reykjavík

Kt. 420269-1299

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

Helstu upplýsingar

Framsetning stjórnenda á rekstri Landsvirkjunar

Fjárhæðir í þúsundum USD

	2014 1.1.-30.6.	2013 1.1.-30.6.	2012 1.1.-30.6.	2011 1.1.-30.6.	2010 1.1.-30.6.
Rekstur					
Rekstrartekjur	196.877	199.266	193.454	214.370	186.005
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði	6.363	7.447	9.426	3.515	(4.812)
Rekstrartekjur samtals	203.240	206.713	202.880	217.885	181.193
Rekstrar- og viðhaldskostnaður	(48.381)	(41.460)	(38.932)	(38.667)	(37.398)
Rekstrarhagnaður án afskrifta (EBITDA)	154.859	165.253	163.948	179.218	143.795
Afskriftir og virðisryrningur	(55.831)	(60.603)	(52.391)	(53.777)	(52.634)
Rekstrarhagnaður (EBIT)	99.028	104.650	111.557	125.441	91.161
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	(44.601)	(37.577)	(63.905)	(74.959)	(43.667)
Hagnaður fyrir óinnleysta fjármagnsliði	54.427	67.073	47.652	50.482	47.494
Óinnleystir fjármagnsliðir:					
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða	(5.650)	(169.459)	(67.420)	59.000	(183.236)
Gangvirðisbreytingar annarra afleiða	(6.566)	564	12.239	21.817	(21.777)
Óinnleystur gjaldeyrismunur	8.779	16.510	22.018	(94.221)	178.686
	(3.437)	(152.385)	(33.163)	(13.404)	(26.327)
Hagnaður (tap) fyrir tekjuskatt	50.990	(85.312)	14.489	37.078	21.167
Tekjuskattur	(16.443)	33.089	(5.470)	(13.675)	(5.479)
Hagnaður (tap) tímabilsins	34.547	(52.223)	9.019	23.403	15.688
Efnahagur					
	30.6. 2014	30.6. 2013	30.6. 2012	30.6. 2011	30.6. 2010
Eignir samtals	4.455.652	4.389.289	4.541.882	4.792.271	4.590.184
Eigið fé samtals	1.681.003	1.635.705	1.651.834	1.670.073	1.579.686
Skuldir samtals	2.774.649	2.753.584	2.890.048	3.122.198	3.010.498
Nettó skuldir *	2.376.422	2.405.474	2.428.898	2.684.795	2.561.291
Sjóðstreymi					
	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Veltufé frá rekstri (FFO)	118.962	134.112	118.974	129.637	114.177
Handbært fé frá rekstri	114.226	134.430	118.087	132.669	109.984
Fjárfestingar	(48.533)	(75.363)	(36.414)	(26.226)	(24.664)
Fjármögnun	(139.227)	(89.290)	(63.106)	(178.161)	(97.567)
Lausafé					
	30.6. 2014	30.6. 2013	30.6. 2012	30.6. 2011	30.6. 2010
Handbært fé í lok tímabils	215.248	158.800	244.961	193.332	178.763
Óáðregin lán	293.036	400.105	411.182	351.672	281.600
Lausafé alls	508.284	558.905	656.143	545.004	460.363
Kennitölur					
Arðsemi eiginfjár **	2,9% (	0,4)%	0,7%	5,1%	11,4%
Eiginfjárlutfall	37,7%	37,3%	36,4%	34,8%	34,4%
Vaxtaþekja (EBITDA/ nettó vaxtagjöld)	3,27x	3,59x	2,96x	3,30x	3,94x
Veltufé frá rekstri / nettó skuldir **	10,2%	10,7%	10,1%	8,7%	8,3%
Veltufé frá rekstri / vaxtagjöld	2,42x	2,80x	2,07x	2,32x	2,90x
Nettó skuldir / EBITDA **	7,46x	7,48x	7,38x	8,05x	9,44x
Lánshæfiseinkunn í lok júní					
Standard & Poor's	BB	BB	BB	BB	BB
Moody's	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3

* Nettó skuldir eru vaxtaberandi skuldir að frádrögnum handbæru fé

** Kennitölur miðast við síðustu 12 mánuði

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra

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

Samkvæmt rekstrarreikningi nam hagnaður af rekstri samstæðunnar á tímabilinu janúar til júní 2014 34,5 milljónum USD, en tap samstæðunnar á sama tímabili árið 2013 var 52,2 milljónir USD. Breytingin á milli tímabila nemur 86,7 milljónum USD, einkum vegna þess að gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða voru neikvæðar um 5,7 milljónir USD á tímabilinu en voru neikvæðar um 169,5 milljónir á sama tímabili árið áður. Tekjur samstæðunnar námu 203,2 milljónum USD á tímabilinu en voru 206,7 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Handbært fé frá rekstri var 114,2 milljónir USD á tímabilinu en var 134,4 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Í lok júní 2014 nam handbært fé samstæðunnar samtals 215,2 milljónum USD og óáðregin lán 293,0 milljónum USD eða alls 508,2 milljónum USD. Eigið fé samstæðunnar í lok júní var 1.681,0 milljón USD samkvæmt efnahagsreikningi en 1.658,1 milljón USD í árslok 2013. Á aðalfundi 2. apríl sl. var samþykkt að eigendum fyrirtækisins yrði greiddur arður að fjárhæð 1,5 milljarður króna eða um 13 milljónir USD.

Yfirlýsing stjórnar og forstjóra

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og forstjóra er árshlutareikningur samstæðunnar í samræmi við alþjóðlegan reikningsskilastaðal um árshlutareikninga, IAS 34, eins og hann hefur verið staðfestur af Evrópusambandinu og er það álit stjórnar og forstjóra að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu samstæðunnar 30. júní 2014, rekstrarafkomu og breytingu á handbæru fé á tímabilinu janúar til júní 2014.

Jafnframt er það álit stjórnar og forstjóra að árshlutareikningurinn og skýrsla stjórnar fyrir tímabilið janúar til júní 2014 gefi glöggt yfirlit um árangur af rekstri samstæðunnar, stöðu hennar og þróun og lýsi helstu áhættuþáttum sem samstæðan býr við.

Stjórn og forstjóri staðfesta hér með samstæðuárshlutareikninginn með undirritun sinni.

Reykjavík, 29. ágúst 2014.

Í stjórn félagsins:

Jónas Þór Guðmundsson

Jón Björn Hákonarson

Helgi Jóhannesson

Þórunn Sveinbjarnardóttir

Álfheiður Ingadóttir

Forstjóri:

Hörður Arnarson

Könnunaráritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og eigenda Landsvirkjunar

Við höfum kannað meðfylgjandi samandreginn samstæðuárshlutareikning Landsvirkjunar fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2014. Árshlutareikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, yfirlit um heildarafkomu, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á eigin fé, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Ábyrgð stjórnar og forstjóra á árshlutareikningnum

Stjórn og forstjóri eru ábyrg fyrir gerð og framsetningu árshlutareikningsins í samræmi við alþjóðlegan reikningsskilastaðal um árshlutareikninga, IAS 34, eins og hann hefur verið samþykktur af Evrópusambandinu.

Ábyrgð endurskoðenda

Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árshlutareikninginn sem byggir á könnuninni.

Umfang könnunar

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

Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að samandreginn samstæðuárshlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu samstæðunnar á tímabilinu, efnahag hennar 30. júní 2014 og breytingu á handbæru fé á tímabilinu, í samræmi við alþjóðlegan reikningsskilastaðal um árshlutareikninga, IAS 34, eins og hann hefur verið samþykktur af Evrópusambandinu.

Reykjavík, 29. ágúst 2014.

Deloitte ehf.

Þorsteinn Pétur Guðjónsson
endurskoðandi

Lárus Finnbogason
endurskoðandi

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2014

	Skýr.	2014	2013
		1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Rekstrartekjur			
Raforkusala		165.488	172.722
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði		6.363	7.447
Flutningstekjur		29.529	24.696
Aðrar tekjur		1.860	1.848
		<u>203.240</u>	<u>206.713</u>
Rekstrargjöld			
Orkusvið		61.907	57.513
Flutningskerfi		21.467	17.558
Almennar rannsóknir		3.220	11.657
Annar rekstrarkostnaður		17.618	15.335
		<u>104.212</u>	<u>102.063</u>
Rekstrarhagnaður		<u>99.028</u>	<u>104.650</u>
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)			
Vaxtatekjur		1.854	1.949
Vaxtagjöld .....	(	49.166)	(47.930)
Gjaldeyrismunur		12.636	26.723
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	(	5.650)	(169.459)
Gangvirðisbreytingar annarra afleiðusamninga .....	(	6.566)	564
	6	<u>(46.892)</u>	<u>(188.153)</u>
Áhrif hlutdeildarféлага .....	(	1.146)	(1.809)
Hagnaður (tap) fyrir tekjuskatt		50.990	(85.312)
Tekjuskattur .....	(	16.443)	33.089
Hagnaður (tap) tímabilsins		<u>34.547</u>	<u>(52.223)</u>
Skipting hagnaðar (taps)			
Eigendur móðurfélags		30.728	(56.458)
Minnihluti í dótturfélögum		3.819	4.235
		<u>34.547</u>	<u>(52.223)</u>

Skýringar nr. 1 til 22 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Yfirlit um heildarafkomu 1. janúar til 30. júní 2014

	2014		2013
	1.1.-30.6.		1.1.-30.6.
Hagnaður (tap) tímabilsins	34.547	(	52.223)
Liðir færðir beint á eigið fé sem munu ekki vera færðir síðar í rekstrarreikning:			
Lífeyrisskuldbinding að frádregnum tekjuskatti, breyting	(647)	(	551)
Liðir færðir beint á eigið fé sem gætu vera færðir síðar í rekstrarreikning:			
Þýðingarmunur vegna dóttur- og hlutdeildarféлага	2.362		4.148
Rekstrarliðir færðir á eigið fé samtals	1.715		3.597
Heildarhagnaður (tap) tímabilsins	36.262	(	48.626)
Skipting heildarhagnaðar (taps)			
Eigendur móðurfélags	31.507	(	54.490)
Minnihluti í dótturfélögum	4.755		5.864
	36.262	(	48.626)

Skýringar nr. 1 til 22 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Efnahagsreikningur 30. júní 2014

Eignir	Skýr.	30.6. 2014	31.12. 2013
Fastafjármunir			
Rekstrarfjármunir	7	3.698.657	3.495.611
Rekstrarfjármunir í byggingu	8	14.484	221.820
Óefnislegar eignir	9	246.518	239.038
Afleiðusamningar	11	99.848	112.451
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum		19.386	20.717
Aðrar langtímaeignir		135	3.610
Skatteign		76.705	89.536
Fastafjármunir samtals		<u>4.155.733</u>	<u>4.182.783</u>
Veltufjármunir			
Birgðir		4.796	4.827
Viðskiptakröfur og aðrar skammtíma kröfur		65.626	67.630
Afleiðusamningar	11	14.249	25.738
Handbært fé		215.248	287.987
Veltufjármunir samtals		<u>299.919</u>	<u>386.182</u>
Eignir samtals		<u><u>4.455.652</u></u>	<u><u>4.568.965</u></u>
Eigið fé og skuldir			
Eigið fé			
Eigendaframlög		586.512	586.512
Endurmatsreikningur		93.171	94.898
Þýðingarmunur		(27.105)	(28.531)
Annað eigið fé		976.260	957.845
Eigið fé eigenda móðurfélagsins		<u>1.628.838</u>	<u>1.610.724</u>
Hlutdeild minnihluta		52.165	47.410
Eigið fé samtals		<u>1.681.003</u>	<u>1.658.134</u>
Langtímaskuldir			
Vaxtaberandi skuldir	12	2.449.496	2.541.806
Lífeyrisskuldbindingar		28.164	27.007
Tekjuskattsskuldbinding		22.905	21.076
Skuldbindingar vegna niðurrifs		7.067	6.739
Fyrirfram innheimtar tekjur		3.205	3.210
Afleiðusamningar	11	44.732	50.029
Langtímaskuldir samtals		<u>2.555.569</u>	<u>2.649.867</u>
Skammtímaskuldir			
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir		72.845	75.701
Vaxtaberandi skuldir	13	142.174	175.357
Afleiðusamningar	11	4.061	9.906
Skammtímaskuldir samtals		<u>219.080</u>	<u>260.964</u>
Skuldir samtals		<u>2.774.649</u>	<u>2.910.831</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>4.455.652</u></u>	<u><u>4.568.965</u></u>

Skýringar nr. 1 til 22 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Eiginfjáryfirlit 30. júní 2014

	Eigenda- framlög	Endurmats- reikningur	Þýðingarmunur	Annað eigið fé	Eigið fé eigenda móðurfélags	Hlutdeild minnihluta	Eigið fé samtals
1. janúar til 30. júní 2013							
Eigið fé 1. janúar 2013....	586.512	98.281	(37.233)	1.013.216	1.660.776	36.376	1.697.152
Þýðingarmunur			2.519		2.519	1.629	4.148
Lífeyrisskuldbinding, br. .				(551)	(551)	0	(551)
Tap tímabilsins.....				(56.458)	(56.458)	4.235	(52.223)
Heildartap.....			2.519	(57.009)	(54.490)	5.864	(48.626)
Arður				(12.821)	(12.821)	0	(12.821)
Upplausn afskrifta af endurmati.....		(1.568)		1.568	0		0
Eigið fé 30. júní 2013.....	586.512	96.713	(34.714)	944.954	1.593.465	42.240	1.635.705
1. janúar til 30. júní 2014							
Eigið fé 1. janúar 2014 ...	586.512	94.898	(28.531)	957.845	1.610.724	47.410	1.658.134
Þýðingarmunur			1.426		1.426	936	2.362
Lífeyrisskuldbinding, br. .				(647)	(647)	0	(647)
Hagnaður tímabilsins				30.728	30.728	3.819	34.547
Heildarhagnaður			1.426	30.081	31.507	4.755	36.262
Arður				(13.393)	(13.393)	0	(13.393)
Upplausn afskrifta af endurmati.....		(1.727)		1.727	0		0
Eigið fé 30. júní 2014	586.512	93.171	(27.105)	976.260	1.628.838	52.165	1.681.003

Skýringar nr. 1 til 22 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Sjóðstreymisyfirlit 1. janúar til 30. júní 2014

	Skýr.	2014	2013
		1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Rekstrarhreyfingar			
Rekstrarhagnaður		99.028	104.650
Afskriftir og virðisryrnun		55.831	60.603
Lífeyrisskuldbinding, breyting .....	(	374)	(327)
Skuldbinding vegna niðurrifs, breyting		189	162
Aðrar breytingar		35	(15)
Veltufé frá rekstri án fjármagnsliða		154.709	165.073
Rekstartengdar eignir og skuldir, breyting .....	(	3.217)	242
Handbært fé frá rekstri án fjármagnsliða		151.492	165.315
Innborgaðar vaxtatekjur		1.875	1.634
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur .....	(	39.102)	(32.417)
Greiddir skattar .....	(	39)	(102)
Handbært fé frá rekstri	14	114.226	134.430
Fjárfestingarhreyfingar			
Aflstöðvar í rekstri .....	(	5.426)	(811)
Fjárfesting í flutningsvirkjum .....	(	12.057)	(21.931)
Virkjunarundirbúningur .....	(	7.852)	(12.082)
Aflstöðvar í byggingu .....	(	20.996)	(40.992)
Keypt hlutabréf .....	(	104)	0
Innborgaður arður frá hlutdeildarfélagi		102	0
Aðrar fjárfestingar .....	(	7.567)	(3.966)
Seldar eignir		306	54
Aðrar kröfur, breyting		5.061	4.365
Fjárfestingarhreyfingar	(	48.533)	(75.363)
Fjármögnunarhreyfingar			
Greiddur arður .....	(	6.696)	(12.822)
Lántökur		8.979	14.931
Afborganir lána til langs tíma .....	(	141.510)	(91.399)
Fjármögnunarhreyfingar	(	139.227)	(89.290)
Breyting á handbæru fé .....	(	73.534)	(30.223)
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé		795	1.107
Handbært fé í ársbyrjun		287.987	187.916
Handbært fé í lok tímabilsins		215.248	158.800

Skýringar nr. 1 til 22 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Skýringar

Almennar upplýsingar

1. Landsvirkjun

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

2. Yfirlýsing um að alþjóðlegum reikningsskilastöðlum sé fylgt

Árshlutareikningur samstæðunnar er gerður í samræmi við alþjóðlegan reikningsskilastaðal um árshlutareikninga, IAS 34. Samandreginn árshlutareikningur Landsvirkjunar inniheldur ekki allar þær upplýsingar sem krafist er í fullbúnum ársreikningi og ætti að lesa í samhengi við ársreikning samstæðunnar fyrir árið 2013.

3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Við gerð árshlutareikningsins er beitt sömu reikningsskilaaðferðum og beitt var við gerð ársreiknings samstæðunnar fyrir árið 2013. Hægt er að nálgast ársreikninginn hjá félaginu eða á vef þess www.landsvirkjun.is og á vef NASDAQ OMX Iceland; www.nasdaqomxnordic.com.

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

4. Mat og ákvarðanir

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

5. Starfspáttayfirlit

Rekstrarstarfspættir 1.1.-30.6. 2014	Orkuvinnsla	Orku- flutningur	Aðrir starfspættir	Jöfnunar- færslur	Samtals
Tekjur frá þriðja aðila	172.267	29.795	1.178		203.240
Tekjur innan samstæðu	7.977	31.346	1.995	(41.318)	0
Tekjur starfspáttu	180.244	61.141	3.173	(41.318)	203.240
Rekstrargjöld starfspáttu	(65.158)	(22.190)	(2.351)	41.318	(48.381)
EBITDA	115.086	38.951	822		154.859
Afskriftir og virðisrýrnun	(43.610)	(11.921)	(524)	224	(55.831)
Afkoma starfspáttu, EBIT	71.476	27.030	298	224	99.028
Eignir starfspáttu 30.6.2014	4.260.029	685.777	19.573	(529.113)	4.436.266
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum	18.997	6.015	389	(6.015)	19.386
Eignir samtals 30.6.2014	4.279.026	691.792	19.962	(535.128)	4.455.652
Starfspáttaskuldir 30.6.2014	2.629.771	544.020	4.471	(403.613)	2.774.649
Skuldir samtals 30.6.2014	2.629.771	544.020	4.471	(403.613)	2.774.649

Skýringar, frh.:

5. Starfspáttayfirlit, frh.:

Rekstrarstarfspættir 1.1.-30.6. 2013	Orkuvinnsla	Orku- flutningur	Aðrir starfspættir	Jöfnunar- færslur	Samtals
Tekjur frá þriðja aðila	180.495	24.983	1.235		206.713
Tekjur innan samstæðu	6.504	32.035	1.646	(40.185)	0
Tekjur starfspáttá	186.999	57.018	2.881	(40.185)	206.713
Rekstrargjöld starfspáttá	(61.612)	(18.040)	(1.994)	40.185	(41.460)
EBITDA	125.387	38.978	887		165.253
Afskriftir og virðisrýrnun	(50.283)	(10.016)	(509)	205	(60.603)
Afkoma starfspáttá, EBIT	75.104	28.962	378	205	104.650
Eignir starfspáttá 31.12.2013	4.386.118	668.862	19.354	(526.085)	4.548.248
Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum	20.224	5.815	492	(5.815)	20.717
Eignir samtals 31.12.2013	4.406.342	674.677	19.846	(531.900)	4.568.965
Starfspáttaskuldir 31.12.2013	2.769.722	540.397	4.743	(404.031)	2.910.831
Skuldir samtals 31.12.2013	2.769.722	540.397	4.743	(404.031)	2.910.831

6. Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)

	2014	2013
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) greinast þannig:	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Vaxtatekjur	1.854	1.949
Vaxtagjöld	(40.311)	(36.640)
Ábyrgðargjald	(6.299)	(6.159)
Verðbætur	(4.215)	(8.885)
Eignfært á nýbyggingar	1.659	3.754
Vaxtagjöld samtals	(49.166)	(47.930)
Innleystur gjaldeyrismunur	3.857	10.213
Óinnleystur gjaldeyrismunur	8.779	16.510
Gjaldeyrismunur samtals	12.636	26.723
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða	(5.650)	(169.459)
Gangvirðisbreyting annarra afleiðusamninga	(6.566)	564
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	(46.892)	(188.153)

7. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir, stofnverð þeirra og afskriftir greinast þannig:

Kostnaðarverð	Aflstöðvar	Flutnings- virki	Fjarskipta- búnaður	Aðrar eignir	Samtals
Staða 1.1.2013	4.857.421	531.044	16.486	70.399	5.475.350
Áhrif gengisbreytinga	0	66.761	2.031	3.411	72.203
Viðbætur á árinu	4.719	5.527	1.050	5.320	16.616
Fært af undirbúningskostnaði	4.065	0	0	0	4.065
Flutt af rekstrarfjármunum í byggingu ..	0	49.882	0	0	49.882
Selt og aflagt	0	0	0	(7.642)	(7.642)
Staða 31.12.2013	4.866.205	653.214	19.567	71.488	5.610.474
Áhrif gengisbreytinga	0	12.606	380	660	13.646
Viðbætur á tímabilinu	7.310	4.136	550	3.802	15.798
Flutt af rekstrarfjármunum í byggingu ..	229.637	3.028	0	0	232.665
Selt og aflagt	0	0	0	(600)	(600)
Staða 30.6.2014	5.103.152	672.984	20.497	75.350	5.871.983

Skýringar, frh.:

7. Rekstrarfjármunir, frh.:

	Aflstöðvar	Flutnings- virki	Fjarskipta- búnaður	Aðrar eignir	Samtals
Afskriftir og virðisrýrnun					
Staða 1.1.2013	1.856.852	110.400	3.806	28.009	1.999.067
Áhrif gengisbreytinga	0	14.351	519	913	15.783
Afskriftir ársins	81.974	18.587	1.058	2.953	104.572
Selt og aflagt	0	0	0	(4.559)	(4.559)
Staða 31.12.2013	1.938.826	143.338	5.383	27.316	2.114.863
Áhrif gengisbreytinga	0	2.826	107	183	3.116
Afskriftir á tímabilinu	42.693	10.746	537	1.630	55.606
Selt og aflagt	0	0	0	(259)	(259)
Staða 30.6.2014	1.981.519	156.910	6.027	28.870	2.173.326
Bókfært verð					
1.1.2013	3.000.569	420.644	12.680	42.390	3.476.284
31.12.2013	2.927.379	509.876	14.184	44.172	3.495.611
30.6.2014	3.121.633	516.074	14.470	46.480	3.698.657

8. Rekstrarfjármunir í byggingu

Rekstrarfjármunir í byggingu greinast þannig:

Kostnaðarverð

Staða 1.1.2013	151.509
Áhrif gengisbreytinga	1.289
Viðbætur á árinu	118.501
Flutt af undirbúningskostnaði	403
Flutt á rekstrarfjármuni	(49.882)
Staða 31.12.2013	221.820
Áhrif gengisbreytinga	213
Flutt af undirbúningskostnaði	611
Viðbætur á tímabilinu	24.505
Flutt á rekstrarfjármuni	(232.665)
Staða 30.6.2014	14.484

9. Óefnislegar eignir

Óefnislegar eignir greinast þannig:

	Eignfærður undirbúnings- kostnaður	Vatns- og jarðhita- réttindi	Hugbúnaður	Samtals
Kostnaðarverð				
Staða 1.1.2013	247.051	45.611	7.137	299.799
Áhrif gengisbreytinga	1.408	0	381	1.789
Viðbætur á árinu	20.747	0	1.012	21.759
Flutt á flutningsvirki í byggingu / aflstöðvar	(4.468)	0	0	(4.468)
Staða 31.12.2013	264.738	45.611	8.530	318.879
Áhrif gengisbreytinga	262	0	75	337
Viðbætur á tímabilinu	7.471	0	606	8.077
Flutt á flutningsvirki í byggingu	(611)	0	0	(611)
Staða 30.6.2014	271.860	45.611	9.211	326.682

Skýringar, frh.:

9. Óefnislegar eignir, frh.:

	Eignfærður undirbúnings- kostnaður	Vatns- og jarðhita- réttindi	Hugbúnaður	Samtals
Afskriftir og virðisrýrnun				
Staða 1.1.2013	61.038	0	5.199	66.237
Áhrif gengisbreytinga	243	0	263	506
Afskriftir á árinu	0	0	421	421
Virðisrýrnun á árinu	12.678	0	0	12.678
Staða 31.12.2013	73.959	0	5.883	79.842
Áhrif gengisbreytinga	49	0	49	98
Afskriftir á tímabilinu	0	0	225	225
Staða 30.6.2014	74.008	0	6.157	80.165
Bókfært verð				
1.1.2013	186.013	45.611	1.938	233.563
31.12.2013	190.779	45.611	2.647	239.038
30.6.2014	197.852	45.611	3.054	246.518

10. Afskriftir og virðisrýrnun

Afskriftir og virðisrýrnun samstæðunnar sundurliðast þannig:

	2014 1.1.-30.6.	2013 1.1.-30.6.
Aflstöðvar	42.693	40.920
Flutningsvirki	10.746	9.015
Aðrar eignir	2.167	1.940
Afskrift eigna í rekstri	55.606	51.875
Virðisrýrnun á undirbúningskostnaði	0	8.561
Afskriftir hugbúnaðar	225	167
	55.831	60.603
Afskriftir og virðisrýrnun samstæðunnar skiptast þannig á rekstrarliði:		
Orkusvið	42.991	41.174
Flutningskerfi	11.232	9.387
Almennar rannsóknir	0	8.561
Annar rekstrarkostnaður	1.608	1.481
	55.831	60.603

11. Afleiðusamningar í efnahagsreikningi

Afleiðusamningar í efnahagsreikningi sundurliðast þannig:

	30.6. 2014	31.12. 2013
Eignir:		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum	100.015	109.465
Álvarnir	8.970	14.833
Gjaldmiðlaskiptasamningar	3.336	4.303
Aðrir afleiðusamningar	1.776	9.588
	114.097	138.189
Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga	99.848	112.451
Skammtíahluti afleiðusamninga	14.249	25.738
	114.097	138.189
Skuldir:		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum	9.470	13.271
Álvarnir	3.108	4.786
Vaxtaskiptasamningar	36.104	38.124
Aðrir afleiðusamningar	111	3.754
	48.793	59.935

Skýringar, frh.:

11. Afleiðusamningar í efnahagsreikningi, frh.:

	30.6. 2014	31.12. 2013
Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga	44.732	50.029
Skammtímahluti afleiðusamninga	4.061	9.906
	<u>48.793</u>	<u>59.935</u>

12. Skuldir

Vaxtaberandi langtímaskuldir greinast þannig eftir gjaldmiðlum:

		30.6.2014		31.12.2013	
	Loka- gjaldldagi	Meðal- vextir	Eftir- stöðvar	Meðal- vextir	Eftir- stöðvar
Skuldir í ISK	2014-2034	3,7%	390.995	3,8%	380.002
Skuldir í CHF	2014-2022	0,3%	52.659	0,3%	55.951
Skuldir í EUR	2014-2028	0,9%	686.436	1,1%	796.182
Skuldir í GBP			0	10,4%	4.961
Skuldir í JPY			0	4,0%	12.380
Skuldir í USD	2014-2032	2,9%	1.461.580	3,0%	1.467.687
			<u>2.591.670</u>		<u>2.717.163</u>
Afborganir næsta árs			(142.174)		(175.357)
Skuldir til langs tíma samtals			<u>2.449.496</u>		<u>2.541.806</u>

Vaxtakjör af lánnum móðurfyrirtækisins eru frá 0,3-7,9%. Að jafnaði voru nafnvextir á tímabilinu um 3,5%, að teknu tilliti til ríkisábyrgðargjalds, sem er nánast óbreytt frá árinu áður.

13. Afborganir langtímaskulda

Samkvæmt lánasamningum eru afborganir langtímaskulda eftirfarandi:

	30.6.2014
1.7.2014-30.6.2015	142.174
1.7.2015-31.12.2015	95.264
2016	250.196
2017	263.132
2018	327.862
2019	215.826
Síðar	1.297.216
	<u>2.591.670</u>

14. Sjóðstreymi

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

	2014	2013
	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Rekstrarhreyfingar:		
Innborganir viðskiptavina	205.351	208.095
Greiddur rekstrarkostnaður	(53.859)	(42.780)
Handbært fé frá rekstri án vaxta	<u>151.492</u>	<u>165.315</u>
Innborgaðar vaxtatekjur	1.875	1.634
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur	(39.102)	(32.417)
Greiddir skattar	(39)	(102)
Handbært fé frá rekstri	<u>114.226</u>	<u>134.430</u>

Skýringar, frh.:

15. Álverðsáhætta

Í lok júní 2014 var gangvirði álvarnasamninga jákvætt um 5,9 milljónir USD. Settar hafa verið inn varnir fyrir um 50% af áætluðu sjóðstreymi ársins 2014 og um 35% fyrir árið 2015.

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

30.6.2014

		Álverð		
		-10%	0%	10%
Vextir	-1%	6.555	31	(7.502)
	0%	6.467	-	(7.468)
	1%	6.381	(31)	(7.434)

31.12.2013

		Álverð		
		-10%	0%	10%
Vextir	-1%	7.806	55	(8.793)
	0%	7.676	-	(8.760)
	1%	7.547	(54)	(8.728)

Innbyggðar afleiður

Með samningum Landsvirkjunar um sölu og kaup á rafmagni með tengingu við álverð verða til innbyggðar afleiður sem færðar eru í reikningskilum félagsins.

	30.6.2014	31.12.2013
Gangvirði innbyggðra afleiða alls sundurliðast þannig:		
Gangvirði innbyggðra afleiða í ársbyrjun	96.195	270.836
Breyting á gangvirði á tímabilinu	(5.650)	(174.641)
Gangvirði innbyggðra afleiða í lok tímabils	<u>90.545</u>	<u>96.195</u>
Skipting innbyggðra afleiða er eftirfarandi:		
Langtímahluti innbyggðra afleiða	87.170	95.711
Skammtíahluti innbyggðra afleiða	3.375	485
Innbyggðar afleiður samtals	<u>90.545</u>	<u>96.195</u>

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

30.6.2014

		Álverð		
		-10%	0%	10%
Vextir	-1%	(105.938)	5.537	117.011
	0%	(106.088)	-	106.088
	1%	(106.255)	(5.255)	95.745

31.12.2013

		Álverð		
		-10%	0%	10%
Vextir	-1%	(105.015)	6.114	117.243
	0%	(105.777)	-	105.777
	1%	(106.532)	(5.828)	94.876

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

Útreikningar taka mið af framvirku verði á áli, eins og það er skráð í LME kauphöllinni.

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

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

Vegna ákvæða um kaupskyldu raforkukaupenda miðast útreikningar við tryggð lágmarkskaup.

Skýringar, frh.:

15. Álverðsáhætta, frh.:

Vænt sjóðstreymi samninga er núvirt með vöxtum í Bandaríkjunum skv. upplýsingum úr Bloomberg, án álags. Í lok júní 2014 var vaxtaferill til núvirðingar á bilinu 0,2 - 2,8% (31.12.2013: 0,3 - 3,3%).

16. Gjaldmiðlaáhætta

Gangvirði gjaldmiðlaskiptasamninga var jákvætt um 3,3 milljónir USD í lok júní 2014. Undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nam 78,3 milljónum USD. Gangvirði valréttarsamninga með gjaldeyri var jákvætt um 1,7 milljónir USD og undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nam 94,7 milljónum USD.

17. Vaxtaáhætta

Í lok júní 2014 var hlutfall skulda með breytilega vexti um 58% samanborið við 59% í árslok 2013.

Gangvirði vaxtaskiptasamninga var neikvætt um 36,1 milljón USD í lok júní 2014. Undirliggjandi fjárhæð nam 185 milljónum USD.

18. Lausafjárahætta

Í lok júní 2014 nam handbært fé 215 milljónum USD en ef tekið er tillit til óádræginna veltilána (200 milljónir USD og 10.500 milljónir ISK) þá hefur fyrirtækið aðgang að alls um 508 milljónum USD.

Til að tryggja aðgengi að fjármagni og viðhalda sveigjanleika í fjármögnun hefur Landsvirkjun nýtt mismunandi tegundir lána. Undanfarin ár hefur fjármögnun þó að mestu verið í gegnum ríkistryggðan EMTN (e. Euro Medium Term Note) rammasamning fyrirtækisins. Í lok júní 2014 var staða lána undir EMTN samningnum um 1,7 milljarðar USD en heildarfjárhæð getur að hámarki numið 2,5 milljörðum USD.

Á árinu 2013 undirritaði Landsvirkjun nýjan EMTN (e. Euro Medium Term Note) rammasamning um alþjóðlegar skuldabréfaútgáfur, án ríkisábyrgðar. Heildarfjárhæð rammasamningsins er 1 milljarður Bandaríkjadala. Í lok júní 2014 var staða lána undir EMTN samningi án ríkisábyrgðar um 30 milljónir USD.

Dregið er úr endurfjármögnunaráhættu félagsins með jafnri dreifingu afborgana og vaxta og með löngum líftíma útistandandi lána. Veginn meðallíftími skulda er 6,0 ár og hlutfall lána á gjalddaga innan 12 mánaða er 5,5%.

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

30.6.2014	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	215.248	215.248	215.248	0	0	0
Skammtímakröfur	65.626	65.626	65.626	0	0	0
Vaxtaberandi skuldir	(2.591.670)	(3.067.649)	(184.904)	(312.596)	(993.282)	(1.576.866)
Skammtímaskuldir	(72.845)	(72.845)	(72.845)	0	0	0
	(2.383.641)	(2.859.620)	23.125	(312.596)	(993.282)	(1.576.866)

Skýringar, frh.:

18. Lausafjáraáætta, frh.:

	Bókfært verð	Samnings- bundið sjóðsflæði	Innan árs	1 - 2 ár	2 - 5 ár	Meira en 5 ár
<i>Fjármálagerningar sem eru afleiður</i>						
Gjaldmiðlasamningar	5.001	3.462	962 (	689)	3.189	0
Vaxtaskiptasamningar ... (	36.104) (	36.079) (	4.518) (	27.528) (	4.033)	0
Álafleiður	5.862	7.022	5.369	1.357	296	0
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum	90.545	103.684	3.382	5.689	29.548	65.065
	<u>65.304</u>	<u>78.089</u>	<u>5.195</u> (	<u>21.171)</u>	<u>29.000</u>	<u>65.065</u>

31.12.2013

Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður

Langtímakröfur	3.477	3.761	243	3.518	0	0
Handbært fé	287.987	287.987	287.987	0	0	0
Skammtímakröfur	67.630	67.630	67.630	0	0	0
Vaxtaberandi skuldir	(2.717.163) (	3.280.119) (	219.297) (	253.453) (	1.016.325) (	1.791.044)
Skammtímaskuldir	(75.701) (	75.701) (	75.701) (	0	0	0
	<u>(2.433.770)</u>	<u>(2.996.442)</u>	<u>60.862</u>	<u>(249.935)</u>	<u>(1.016.325)</u>	<u>(1.791.044)</u>

Fjármálagerningar sem eru afleiður

Gjaldmiðlasamningar	10.137	11.759	7.486 (	418)	4.691	0
Vaxtaskiptasamningar ... (	38.124) (	38.776) (	4.496) (	29.214) (	5.066)	0
Álafleiður	10.047	12.265	9.768	1.955	542	0
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum	96.195	113.116	487	4.011	31.062	77.556
	<u>78.255</u>	<u>98.364</u>	<u>13.245</u> (	<u>23.666)</u>	<u>31.229</u>	<u>77.556</u>

19. Mótaðilaáætta

Mótaðilaáætta fyrirtækisins greinist með eftirfarandi hætti í lok júní:

	30.6.2014	31.12.2013
Afleiðusamningar	114.097	138.189
Langtímakröfur	0	3.477
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	65.626	67.630
Handbært fé	215.248	287.987
	<u>394.971</u>	<u>497.283</u>

Skýringar, frh.:

20. Samanburður á gangvirði og bókfærðu verði langtímaskulda

	30.6.2014		31.12.2013	
	Bókfært verð	Gangvirði	Bókfært verð	Gangvirði
Vaxtaberandi langtímaskuldir	(2.591.670)	(2.762.702)	(2.717.163)	(2.904.201)

Gangvirði annarra fjáreigna og fjárskulda er metið jafnt bókfærðu verði þeirra.

Notaðir voru millibanka- og skiptavextir án álags fyrir viðkomandi myntir eins og þeir voru á uppgjörssdegi til núvirðingar á væntu sjóðstreymi við útreikning á gangvirði vaxtaberandi langtímaskulda.

Vextir greinast þannig:	30.6.2014	31.12.2013
Vaxtaberandi langtímaskuldir ISK	3,1-3,4%	2,2-3,0%
Vaxtaberandi langtímaskuldir aðrar en ISK	0,0-3,3%	0,0-4,0%

21. Flokkun gangvirðis

Taflan sýnir stigskiptingu þeirra liða árshlutareiknings sem færðir eru á gangvirði.

	Stig 2	Stig 3	Samtals
30.6.2014			
Innbyggðar afleiður		90.545	90.545
Aðrar afleiður	(25.241)		(25.241)
Eignarhlutir í öðrum félögum		135	135
	<u>(25.241)</u>	<u>90.680</u>	<u>65.439</u>
31.12.2013			
Innbyggðar afleiður		96.195	96.195
Aðrar afleiður	(17.940)		(17.940)
Eignarhlutar í öðrum félögum		133	133
	<u>(17.940)</u>	<u>96.328</u>	<u>78.388</u>

Flokkun fjáreigna milli stiga er óbreytt frá fyrra ári. Lækkun gangvirðis vegna fjáreigna á stigi 3 nam 5,6 milljónum USD til gjalda á tímabilinu janúar til júní 2014 (174,6 milljónir USD til lækkunar á árinu 2013) og er lækkunin færð meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda.

Skýringar, frh.:

22. Flokkar fjármálagerninga

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
30.6.2014					
Afleiðusamningar	114.097				114.097
Eignarhlutir í öðrum félögum		135			135
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur			65.626		65.626
Handbært fé			215.248		215.248
Eignir samtals	114.097	135	280.874	0	395.106
Vaxtaberandi langtímaskuldir				2.591.670	2.591.670
Afleiðusamningar	48.793				48.793
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir				72.845	72.845
Skuldir samtals	48.793	0	0	2.664.515	2.713.308
31.12.2013					
Afleiðusamningar	138.189				138.189
Eignarhlutir í öðrum félögum		133			133
Langtímakröfur		3.477			3.477
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur			67.630		67.630
Handbært fé			287.987		287.987
Eignir samtals	138.189	3.610	355.617	0	497.416
Vaxtaberandi langtímaskuldir				2.717.163	2.717.163
Afleiðusamningar	59.935				59.935
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir				75.701	75.701
Skuldir samtals	59.935	0	0	2.792.864	2.852.799