

## SAMSTÆÐA

Samandreginn árshlutareikningur  
1. janúar til 30. september 2018

Landsvirkjun  
Háaleitisbraut 68  
103 Reykjavík

Kt. 420269-1299

## Efnisyfirlit

---

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

## Helstu upplýsingar

### Framsetning stjórnenda á rekstri Landsvirkjunar

#### Fjárhæðir í þúsundum USD

	2018	2017	2016	2015	2014
	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.
<b>Rekstur</b>					
Rekstrartekjur .....	403.800	351.691	303.485	306.457	299.953
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði .....	( 4.983)	( 4.361)	3.632	7.529	7.854
<b>Rekstrartekjur samtals .....</b>	<b>398.817</b>	<b>347.330</b>	<b>307.117</b>	<b>313.986</b>	<b>307.807</b>
Rekstrar- og viðhaldskostnaður .....	( 107.125)	( 97.762)	( 81.502)	( 69.216)	( 77.087)
<b>Rekstrarhagnaður án afskrifta (EBITDA) .....</b>	<b>291.692</b>	<b>249.568</b>	<b>225.615</b>	<b>244.770</b>	<b>230.720</b>
Afskriftir og virðisryrningur .....	( 93.114)	( 87.070)	( 87.721)	( 87.314)	( 85.302)
<b>Rekstrarhagnaður (EBIT) .....</b>	<b>198.578</b>	<b>162.498</b>	<b>137.894</b>	<b>157.456</b>	<b>145.418</b>
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) .....	( 65.134)	( 47.664)	( 49.137)	( 62.346)	( 62.027)
<b>Hagnaður fyrir óinnleysta fjármagnsliði .....</b>	<b>133.444</b>	<b>114.834</b>	<b>88.757</b>	<b>95.110</b>	<b>83.391</b>
<b>Óinnleystir fjármagnsliðir:</b>					
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	( 32.762)	66.194	29.828	( 26.237)	22
Gangvirðisbreytingar annarra afleiða .....	17.573	( 8.919)	( 921)	6.464	( 11.487)
Óinnleystur gjaldeyrismunur .....	14.623	( 56.091)	( 38.179)	39.972	51.147
	( 566)	1.184	( 9.272)	20.199	39.682
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt .....</b>	<b>132.878</b>	<b>116.018</b>	<b>79.485</b>	<b>115.309</b>	<b>123.073</b>
Tekjuskattur .....	( 43.601)	( 37.489)	( 31.997)	( 39.012)	( 41.106)
<b>Hagnaður tímabilsins .....</b>	<b>89.277</b>	<b>78.529</b>	<b>47.488</b>	<b>76.297</b>	<b>81.967</b>
<b>Efnahagur</b>					
<b>30.9.2018</b>	<b>30.9.2017</b>	<b>30.9.2016</b>	<b>30.9.2015</b>	<b>30.9.2014</b>	
Eignir samtals .....	4.445.981	4.441.672	4.261.610	4.085.272	4.363.098
Eigið fé samtals .....	2.132.829	2.034.201	1.949.506	1.768.147	1.716.517
Skuldir samtals .....	2.313.152	2.407.471	2.312.104	2.317.125	2.646.581
Nettó skuldir * .....	1.940.009	2.038.246	1.973.757	2.027.487	2.263.318
<b>Sjóðstreymi</b>					
<b>1.1.-30.9.</b>	<b>1.1.-30.9.</b>	<b>1.1.-30.9.</b>	<b>1.1.-30.9.</b>	<b>1.1.-30.9.</b>	<b>1.1.-30.9.</b>
Veltufé frá rekstri (FFO) .....	234.505	202.521	179.816	179.344	177.717
Handbært fé frá rekstri .....	222.693	200.432	172.545	194.302	168.908
Fjárfestingar .....	( 126.863)	( 188.691)	( 109.293)	( 47.379)	( 82.739)
Fjármögnun .....	( 131.696)	( 47.660)	( 101.229)	( 241.607)	( 185.381)
<b>Lausafé</b>					
<b>30.9.2018</b>	<b>30.9.2017</b>	<b>30.9.2016</b>	<b>30.9.2015</b>	<b>30.9.2014</b>	
Handbært fé .....	88.867	111.176	107.183	112.318	185.866
Óádremin lán .....	364.492	380.219	420.942	270.671	286.605
Lausafé alls .....	453.359	491.395	528.125	382.989	472.471
<b>Kennitölur</b>					
Arðsemi eiginfjár ** .....	5,8%	5,0%	3,1%	4,2%	3,8%
Eiginfjárhlutfall .....	48,0%	45,8%	45,7%	43,3%	39,3%
Vaxtaþekja (EBITDA/ nettó vaxtagjöld) ** .....	4,88x	5,43x	5,12x	4,59x	3,35x
Veltufé frá rekstri / nettó skuldir ** .....	16,2%	12,7%	12,2%	12,8%	10,7%
Veltufé frá rekstri / vaxtagjöld ** .....	3,82x	4,10x	3,89x	3,30x	2,47x
Nettó skuldir / EBITDA ** .....	5,00x	6,26x	6,53x	5,86x	7,15x
<b>Lánshæfiseinkunn án ríkisábyrgðar í lok september</b>					
Standard & Poor's .....	BBB	BBB	BBB-	BB+	BB
Moody's .....	Baa2	Baa3	Baa3	Ba1	Ba2

\* 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. Árshlutareikningur fyrirtækisins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. september 2018 er gerður í samræmi við alþjóðlegan reikningsskilastaðal IAS 34 um árshlutareikninga og viðbótarkröfur í lögum um ársreikninga og hefur að geyma samandreginn samstæðuárshlutareikning fyrirtækisins sem tekur, auk móðurfélagsins til fjögurra dótturfélaga, Landsnets hf., Orkufjarskipta hf., Icelandic Power Insurance Ltd., og Landsvirkjunar Power ehf. Árshlutareikningur þessi hefur ekki verið endurskoðaður eða kannaður af endurskoðendum fyrirtækisins.

Samkvæmt rekstrarreikningi nam hagnaður af rekstri samstæðunnar á tímabilinu janúar til september 2018 89,3 milljónum USD, en hagnaður samstæðunnar á sama tímabili árið 2017 var 78,5 milljónir USD. Breytingin á milli tímabila nemur 10,7 milljónum USD. Tekjur samstæðunnar námu 398,8 milljónum USD á tímabilinu en voru 347,3 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Helstu breytingar í fjármagnsliðum eru vegna gjaldeyrismunar sem var jákvæður um 13,6 milljónir USD á tímabilinu janúar til september 2018 en neikvæður um 56,9 milljónir USD á sama tímabili árið áður og þess að gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiðusamninga voru neikvæðar um 32,8 milljónir USD á tímabilinu en voru jákvæðar um 66,2 USD milljónir á sama tímabili árið áður. Handbært fé frá rekstri var 222,7 milljónir USD á tímabilinu en var 200,4 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Í lok september 2018 nam handbært fé samstæðunnar samtals 88,9 milljónum USD og óáadregin lán 364,5 milljónum USD eða alls 453,4 milljónir USD. Eigið fé samstæðunnar í lok september var 2.132,8 milljónir USD samkvæmt efnahagsreikningi en var 2.063,1 milljón USD í árslok 2017.

## 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 viðbótarkröfur í lögum um ársreikninga. Samkvæmt bestu vitneskju er það álit okkar að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu samstæðunnar 30. september 2018, rekstrarafkomu og breytingu á handbæru fé á tímabilinu janúar til september 2018.

Jafnframt er það álit stjórnar og forstjóra að árshlutareikningurinn og skýrsla stjórnar fyrir tímabilið janúar til september 2018 gefi glögg yfirlit um árangur af rekstri samstæðunnar, stöðu hennar og þróun og lýsi helstu áhættuþáttum sem samstæðan býr við.

Stjórn og forstjóri hafa í dag farið yfir samstæðuárshlutareikning fyrirtækisins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. september 2018 og staðfesta hann með undirritun sinni.

Reykjavík, 21. nóvember 2018.

Í stjórn félagsins:

Jónas Þór Guðmundsson

Álfheiður Ingadóttir

Guðfinna Jóhanna Guðmundsdóttir

Gunnar Tryggvason

Jón Björn Hákonarson

Forstjóri:

Hörður Arnarson

## Rekstrarreikningur

	Skýr.	2018	2017	2018	2017
		1.1.-30.9.	1.1.-30.9.	F3	F3
<b>Rekstrartekjur</b>					
Raforkusala .....	6	333.794	289.969	107.283	96.632
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði .....	(	4.983)	( 4.361)	( 581)	( 2.549)
Flutningstekjur .....	6	65.357	58.468	21.409	19.789
Aðrar tekjur .....		4.649	3.254	1.162	1.098
		<u>398.817</u>	<u>347.330</u>	<u>129.273</u>	<u>114.970</u>
<b>Rekstrargjöld</b>					
Orkusvið .....		108.654	105.345	36.580	35.127
Flutningskerfi .....		50.608	40.232	17.982	14.337
Almennar rannsóknir .....		7.150	8.348	2.364	2.682
Annar rekstrarkostnaður .....		33.827	30.907	9.685	9.689
		<u>200.239</u>	<u>184.832</u>	<u>66.611</u>	<u>61.835</u>
<b>Rekstrarhagnaður</b> .....		<u>198.578</u>	<u>162.498</u>	<u>62.662</u>	<u>53.135</u>
<b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)</b>					
Vaxtatekjur .....		2.262	1.787	600	546
Vaxtagjöld .....	(	65.989)	( 48.574)	( 16.587)	( 15.905)
Gjaldeyrismunur .....		13.555	( 56.884)	4.104	( 6.310)
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	(	32.762)	66.194	( 3.629)	30.378
Gangvirðisbreytingar annarra afleiðusamninga .....		17.573	( 8.919)	3.527	( 5.968)
	7	<u>( 65.361)</u>	<u>( 46.396)</u>	<u>( 11.985)</u>	<u>2.741</u>
Áhrif hlutdeildarféлага .....	(	339)	( 84)	527	640
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt</b> .....		<u>132.878</u>	<u>116.018</u>	<u>51.204</u>	<u>56.516</u>
Tekjuskattur .....	(	43.601)	( 37.489)	( 16.434)	( 17.700)
<b>Hagnaður tímabilsins</b> .....		<u>89.277</u>	<u>78.529</u>	<u>34.770</u>	<u>38.816</u>
<b>Skipting hagnaðar</b>					
Eigendur móðurfélags .....		79.929	71.074	31.147	35.080
Minnihluti í dótturfélögum .....		9.348	7.455	3.623	3.736
		<u>89.277</u>	<u>78.529</u>	<u>34.770</u>	<u>38.816</u>

Skýringar nr. 1 til 12 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árs hlutareiknings.

## Yfirlit um heildarafkomu

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>1.1.-30.9.</b>	<b>1.1.-30.9.</b>	<b>F3</b>	<b>F3</b>
<b>Hagnaður tímabilsins.....</b>	89.277	78.529	34.770	38.816
<b>Liðir færðir beint á eigið fé sem munu ekki vera færðir síðar í rekstrarreikning:</b>				
Lífeyrisskuldbinding að frádregnum tekjuskatti, br. ....	( 1.727)	( 1.786)	( 558)	( 613)
<b>Liðir færðir beint á eigið fé sem gætu verið færðir síðar í rekstrarreikning:</b>				
Þýðingarmunur vegna dóttur- og hlutdeildarfélaga .....	( 1.532)	2.437	( 884)	34
Rekstrarliðir færðir á eigið fé samtals	( 3.259)	651	( 1.442)	( 579)
<b>Heildarhagnaður tímabilsins.....</b>	<b>86.018</b>	<b>79.180</b>	<b>33.328</b>	<b>38.237</b>
<b>Skipting heildarhagnaðar</b>				
Eigendur móðurfélags .....	76.829	71.560	29.815	34.553
Minnihluti í dótturfélögum .....	9.189	7.620	3.513	3.684
	<b>86.018</b>	<b>79.180</b>	<b>33.328</b>	<b>38.237</b>

Skýringar nr. 1 til 12 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árs hlutareiknings.

# Efnahagsreikningur

Eignir	Skýr.	30.9.2018	31.12.2017
<b>Fastafjármunir</b>			
Rekstrarfjármunir .....		4.029.762	3.810.257
Rekstrarfjármunir í byggingu .....		23.586	232.425
Undirbúningskostnaður .....		135.951	130.319
Aðrar óefnislegar eignir .....		48.068	48.413
Afleiðusamningar .....	8	28.772	66.200
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum .....		11.060	11.778
Skatteign .....		2	14
Aðrar langtímaeignir .....		771	163
Fastafjármunir samtals		<u>4.277.972</u>	<u>4.299.569</u>
<b>Veltufjármunir</b>			
Birgðir .....		5.832	5.625
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur .....		66.132	66.383
Afleiðusamningar .....	8	7.178	8.271
Handbært fé .....		88.867	126.544
Veltufjármunir samtals		<u>168.009</u>	<u>206.823</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>4.445.981</u>	<u>4.506.392</u>
<b>Eigið fé og skuldir</b>			
<b>Eigið fé</b>			
Eigendaframlög .....		586.512	586.512
Endurmatsreikningur .....		164.901	169.329
Bundin hlutdeild .....		25.908	10.390
Þýðingarmunur .....		( 39.909)	( 38.536)
Annað eigið fé .....		1.268.448	1.216.571
Eigið fé eigenda móðurfélagsins		<u>2.005.860</u>	<u>1.944.265</u>
Hlutdeild minnihluta .....		126.969	118.847
Eigið fé samtals		<u>2.132.829</u>	<u>2.063.112</u>
<b>Langtímaskuldir</b>			
Vaxtaberandi skuldir .....	9	1.825.991	1.889.372
Lífeyrisskuldbindingar .....		39.385	40.597
Tekjuskattsskuldbinding .....		122.372	91.268
Skuldbindingar vegna niðurrifs .....		9.128	8.551
Fyrirfram innheimtar tekjur .....		2.910	3.043
Afleiðusamningar .....	8	5.381	4.110
		<u>2.005.167</u>	<u>2.036.941</u>
<b>Skammtímaskuldir</b>			
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir .....		89.847	93.028
Vaxtaberandi skuldir .....	9	202.885	279.814
Tekjuskattur til greiðslu .....		12.592	18.038
Afleiðusamningar .....	8	2.661	15.459
		<u>307.985</u>	<u>406.339</u>
Skuldir samtals		<u>2.313.152</u>	<u>2.443.280</u>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u>4.445.981</u>	<u>4.506.392</u>

Skýringar nr. 1 til 12 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árslutareiknings.

## Eiginfjáryfirlit

	Eigenda- framlög	Endurmats- reikningur	Bundin hlutdeild	Þýðingar- munur	Annað eigið fé	Eigið fé eigenda móðurfélags	Hlutdeild minnihluta	Eigið fé samtals
<b>1. janúar til 30. september 2017</b>								
Eigið fé 1. janúar 2017.....	586.512	175.712	1.039	(41.120)	1.138.169	1.860.312	108.776	1.969.088
Þýðingarmunur .....				2.272		2.272	165	2.437
Lífeyrisskuldbinding, br. ....					(1.786)	(1.786)	0	(1.786)
Hagnaður tímabilsins.....					71.074	71.074	7.455	78.529
Heildarhagnaður.....				2.272	69.288	71.560	7.620	79.180
Arður.....					(14.068)	(14.068)	0	(14.068)
Hlutdeild í hagnaði dóttur- og hlutd.félaga millif.....			5.941		(5.941)	0	0	0
Upplausn afskrifta af endurmati.....		(4.569)			4.569	0	0	0
Eigið fé 30. september 2017.....	586.512	171.143	6.980	(38.848)	1.192.018	1.917.805	116.396	2.034.201
<b>1. janúar til 30. september 2018</b>								
Eigið fé 1. janúar 2018 .....	586.512	169.329	10.390	(38.536)	1.216.571	1.944.265	118.847	2.063.112
Þýðingarmunur .....				(1.373)		(1.373)	(159)	(1.532)
Lífeyrisskuldbinding, br. ....					(1.727)	(1.727)	0	(1.727)
Hagnaður tímabilsins .....					79.929	79.929	9.348	89.277
Heildarhagnaður .....				(1.373)	78.202	76.829	9.189	86.018
Arður.....					(15.235)	(15.235)	(1.067)	(16.302)
Hlutdeild í hagnaði dóttur- og hlutd.félaga millif.....			15.518		(15.518)	0	0	0
Upplausn afskrifta af endurmati.....		(4.427)			4.427	0	0	0
Eigið fé 30. september 2018 .....	586.512	164.901	25.908	(39.909)	1.268.448	2.005.860	126.969	2.132.829

Skýringar nr. 1 til 12 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.



## Sjóðstreymisýfirlit

	2018 1.1.-30.9.	2017 1.1.-30.9.	2018 F3	2017 F3
<b>Rekstrarhreyfingar</b>				
Rekstrarhagnaður .....	198.578	162.498	62.662	53.135
Afskriftir og virðisrýrnun .....	93.114	87.070	31.275	28.749
Lífeyrisskuldbinding, breyting .....	( 1.467)	( 1.267)	( 476)	( 442)
Skuldbinding vegna niðurrifs, breyting .....	577	1.215	168	521
Aðrar breytingar .....	( 52)	( 134)	0	( 16)
Veltufé frá rekstri án fjármagnsliða	290.750	249.382	93.629	81.947
Rekstrartengdar eignir, breyting .....	491	4.692	( 3.029)	( 3.965)
Rekstrartengdar skuldir, breyting .....	3.257	546	1.643	( 4.551)
Handbært fé frá rekstri án fjármagnsliða	294.498	254.620	92.243	73.431
Innborgaðar vaxtatekjur .....	1.900	1.311	484	392
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur .....	( 63.330)	( 49.599)	( 17.086)	( 14.106)
Greiddir skattar .....	( 10.375)	( 5.900)	( 2.187)	( 1.651)
Handbært fé frá rekstri	222.693	200.432	73.454	58.066
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>				
Aflstöðvar í rekstri .....	( 30.567)	( 6.851)	( 8.858)	( 2.207)
Fjárfesting í flutningsvirkjum .....	( 21.155)	( 55.380)	( 6.247)	( 21.118)
Virkjanaundirbúningur .....	( 4.695)	( 5.160)	( 617)	( 2.018)
Aflstöðvar í byggingu .....	( 61.541)	( 120.949)	( 13.321)	( 43.432)
Keypt hlutabréf .....	( 622)	( 41)	0	( 20)
Aðrar fjárfestingar .....	( 8.299)	( 5.177)	( 1.164)	( 2.413)
Seldar eignir .....	76	510	0	27
Aðrar kröfur, breyting .....	( 60)	4.357	0	257
Fjárfestingarhreyfingar	( 126.863)	( 188.691)	( 30.207)	( 70.924)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>				
Greiddur arður .....	( 8.684)	( 7.307)	0	0
Lántökur .....	267.000	199.143	27.000	19.276
Gjaldmiðlaskiptasamningar .....	259	( 12.725)	259	0
Afborganir lána til langs tíma .....	( 390.271)	( 226.771)	( 92.273)	( 4.255)
Fjármögnunarhreyfingar	( 131.696)	( 47.660)	( 65.014)	15.021
<b>Breyting á handbæru fé .....</b>	<b>( 35.866)</b>	<b>( 35.919)</b>	<b>( 21.767)</b>	<b>2.163</b>
<b>Áhrif gengisbreytinga á handbært fé .....</b>	<b>( 1.811)</b>	<b>2.561</b>	<b>( 1.168)</b>	<b>206</b>
<b>Handbært fé í byrjun tímabils .....</b>	<b>126.544</b>	<b>144.534</b>	<b>111.802</b>	<b>108.807</b>
<b>Handbært fé í lok tímabilsins .....</b>	<b>88.867</b>	<b>111.176</b>	<b>88.867</b>	<b>111.176</b>

Skýringar nr. 1 til 12 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

## 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 samstæðu-árshlutareikning 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 eins og hann hefur verið staðfestur af Evrópusambandinu og viðbótarkröfur í lögum um ársreikninga. 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 2017.

### 3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Við gerð árshlutareikningsins er beitt sömu reikningsskilaaðferðum og beitt var við gerð ársreiknings samstæðunnar fyrir árið 2017 fyrir utan það að samstæðan hefur innleitt nýja alþjóðlega reikningsskilastaðla, eins og þeir eru samþykktir af Evrópusambandinu, sem taka gildi fyrir reikningsskilatímabil sem hefjast 1. janúar 2018, breytingar á þeim og nýjar túlkningar. Það er mat stjórnenda að innleiðing nýrra, annarra en IFRS 15 og IFRS 9, og endurbættra staðla og túlkana hafi ekki veruleg áhrif á samstæðuárshlutareikninginn. Samstæðan hefur ekki innleitt nýja eða endurbætta staðla sem hafa verið gefnir út en ekki tekið gildi. Það er mat stjórnenda að innleiðing nýrra og endurbættra staðla og túlkana sem ekki hafa tekið gildi muni ekki hafa veruleg áhrif á samstæðuárshlutareikninginn. Hægt er að nálgast ársreikninginn fyrir árið 2017 á vef Landsvirkjunar [www.landsvirkjun.is](http://www.landsvirkjun.is) og á vef NASDAQ OMX Iceland; [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

Árshlutareikningurinn er gerður í Bandaríkjadöllum, sem er starfrækslumynt móðurfélagsins. Fjárhæðir eru birtar í þúsundum Bandaríkjadala nema annað sé tekið fram.

Samstæðan hefur innleitt IFRS 15 Tekjur af samningum við viðskiptavini (sjá A) og IFRS 9 Fjármálagerningar (sjá B) sem tóku gildi 1. janúar 2018. Breytingar á mikilvægum reikningsskilaaðferðum er lýst hér á eftir.

#### A. IFRS 15 Tekjur af samningum við viðskiptavini

IFRS 15 nær til sölu á vörum og þjónustu og setur heildstæðan ramma um veitingu upplýsinga til notenda reikningsskila um eðli, fjárhæð, tímasetningu og óvissu í tekjum og sjóðstreymi af samningum við viðskiptavini. Samkvæmt fimm skrefa tekjuskráningalíkani IFRS 15 skal haga tekjuinnlausn á þann veg að hún endurspegli afhendingu vöru og þjónustu til viðskiptavinar. Tekjulíkan IFRS 15 er því ólíkt eldri reglum þar sem tekjuinnlausn byggðist á yfirfærslu áhættu og ávinnings. Innleiðing IFRS 15 hafði ekki áhrif á birtar samanburðarfjárhæðir eða eigið fé 1.1.2018.

Tekjur eru færðar eftir tegund vöru og þjónustu á eftirfarandi hátt:

#### Orkuvinnsla

Tekjur orkuvinnslu verða til vegna sölu á rafmagni sem unnið er með vatnsafli, vindafli og jarðvarma.

## Skýringar, frh.:

---

### 3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.:

Tekjusköpun orkuvinnslu verður til við afhendingu rafmagns á umsömdu verði. Þjónustuskyldan er að afhenda rafmagn yfir tíma og er viðskiptaverð metið sú þóknun sem Landsvirkjun væntir að fá greidda, á annað hvort dagsverði eða samningsverði. Þjónustuskyldan er uppfyllt yfir tíma og endurspeglar þær tekjur sem færðar eru á samningsverði hvernar afhentrar einingar sem er sú fjárhæð sem fyrirtækið hefur rétt til að tekjufæra. Réttur til að gera reikning vegna sölu á raforku verður til þegar raforka er unnin og afhent og rétturinn til að gera reikning fyrir hefur stofnast fyrir þóknun sem mun undir flestum kringumstæðum vera sú sama og virði fyrir viðskiptavin.

Jafnframt fellur starfsemi Icelandic Power Insurance Ltd. undir þennan starfsþátt. Hlutverk Icelandic Power Insurance Ltd. er að annast tryggingar aflstöðva Landsvirkjunar.

### Orkuflutningur

Landsnet annast flutning raforku og kerfisstjórnun samkvæmt ákvæðum III. kafla raforkulaga nr. 65/2003. Tekjusköpun orkuflutnings er samkvæmt mældri afhendingu orkunnar og gildandi gjaldskrá á hverjum tíma. Gjaldskrá er háð tekjumörkum sem félaginu er sett á grundvelli 12. gr. raforkulaganna og eru undir eftirliti Orkustofnunar. Tekjusköpun flutningstapa og kerfisþjónustu eru einnig samkvæmt mældri afhendingu og gildandi gjaldskrá. Gjaldskráin er grundvölluð á innkaupsverði, byggt á útboðum. Hún er utan tekjumarka en háð eftirliti Orkustofnunar. Réttur til tekjuskráningar og að gera reikning vegna flutnings á raforku verður til þegar raforka er flutt og afhent.

### Annað

Undir aðra starfsþætti er færð starfsemi félaganna Orkufjarskipta hf. og Landsvirkjunar Power ehf. Hlutverk Orkufjarskipta hf. er að eiga og reka öryggisfjarskiptakerfi sem hluthöfum er nauðsynlegt vegna reksturs raforkukerfa þeirra á landsvísu og leigja aðgang að því sem tók eru á og lög heimila. Landsvirkjun Power ehf. sér um sölu á ráðgjöf, tæknilegri og rekstrarlegri, til þriðja aðila og störf að almennum rannsóknum, virkjunarrannsóknum og framkvæmdum fyrir Landsvirkjun og tengd félög. Tekjur eru færðar vegna annarra tekna þegar þjónustuskylda samkvæmt samningi hefur verið innt af hendi.

### B. IFRS 9 Fjármálagerningar

IFRS 9 inniheldur nýjar reglur um flokkun og mat fyrir fjármálagerninga. Flokkunarreglur staðalsins byggja á því hvert viðskiptalíkan fjáreignanna er og hver einkenni sjóðstreymi þeirra eru. Nýjar matsreglur um virðisrýrnun fjáreigna byggja á líkani um vænt útlánatap fjáreigna. Þá eru sett fram ný viðmið um áhættuvarnareikningsskil. Staðallinn kemur í stað IAS 39.

IFRS 9 inniheldur þrjá meginflokka fyrir mat á fjáreignum: metnar á afskrifuðu kostnaðarverði, metnar á gangvirði í gegnum aðra heildarafkomu og metnar á gangvirði í gegnum rekstrarreikning. Flokkun fjármálagerninga samkvæmt IFRS 9 er almennt byggð á viðskiptalíkani um stýringu fjáreignar og sjóðsflæðiseinkennum hennar. Innbyggðar afleiður í samningum þar sem hýsillinn er fjáreign sem fellur undir gildissvið staðalsins eru aldrei aðskildar. Þess í stað er blandaði fjármálagerningurinn metinn og flokkaður í heild.

Fjáreign er metin á afskrifuðu kostnaðarverði ef hún uppfyllir bæði eftirfarandi skilyrði og er ekki tilgreind á gangvirði gegnum rekstur:

- fjáreignin tilheyrir viðskiptalíkani með það að markmiði að innheimta samningsbundið sjóðflæði; og
- samningsskilmálar fjáreignarinnar fela í sér sjóðstreymi á tilteknum tímamarkum og sjóðstreymið felur eingöngu í sér afborganir höfuðstóls og vaxta af eftirstöðvum höfuðstóls.

## Skýringar, frh.:

### 3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.:

Allar fjáreignir sem ekki eru flokkaðar og metnar á afskrifuðu kostnaðarverði eða á gangvirði gegnum aðra heildarafkomu, eru færðar á gangvirði gegnum rekstur. Allar afleiðueignir falla hér undir. Við upphaflega skráningu, hefur samstæðan möguleika á því að tilgreina fjáreign á gangvirði gegnum rekstur sem ella yrði færð á afskrifuðu kostnaðarverði eða á gangvirði gegnum aðra heildarafkomu, ef það eyðir eða dregur verulega úr reikningshaldslegu misræmi sem annars yrði.

Í staðlinum er kynnt nýtt virðisrýrnunarlíkan. Hið nýja líkan byggir á væntu útlánatapi í stað eldra líkans í IAS 39 sem byggði á áorðnu tapi. Nýja virðisrýrnunarlíkanið nær til fjáreigna sem metnar eru miðað við afskrifað kostnaðarverð, samningseigna og skuldabréfa sem eru metin á gangvirði í gegnum aðra heildarafkomu. Virðisrýrnunarlíkanið tekur ekki til hlutabréfaeignar.

Byggt á mati stjórnenda er ekki gert ráð fyrir að upptaka staðalsins hafi veruleg áhrif á flokkun og mat fjáreigna eða mat á virðisrýrnun þeirra í samandregnum árshlutareikningi.

### 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

<b>Rekstrarstarfspættir 1.1.-30.9.2018</b>	<b>Orkuvinnsla</b>	<b>Orku- flutningur</b>	<b>Aðrir starfspættir</b>	<b>Jöfnunar- færslur</b>	<b>Samtals</b>
Tekjur frá þriðja aðila .....	332.139	65.193	969		398.301
Tekjur innan samstæðu .....	11.062	50.335	3.897	( 64.778)	516
Tekjur starfspátta .....	343.201	115.528	4.866	( 64.778)	398.817
Rekstrargjöld starfspátta .....	( 120.020)	( 48.363)	( 3.520)	64.778	( 107.125)
EBITDA .....	223.181	67.165	1.346		291.692
Afskriftir og virðisrýrnun .....	( 70.600)	( 21.892)	( 928)	306	( 93.114)
Afkoma starfspátta, EBIT .....	152.581	45.273	418	306	198.578
Eignir starfspátta 30.9.2018 .....	3.919.557	849.487	22.027	( 356.150)	4.434.921
Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum .....	10.915	7.073	145	( 7.073)	11.060
Eignir samtals 30.9.2018 .....	3.930.472	856.560	22.172	( 363.223)	4.445.981
Starfspáttaskuldir 30.9.2018 .....	1.908.447	496.568	4.229	( 96.092)	2.313.152
Skuldir samtals 30.9.2018 .....	1.908.447	496.568	4.229	( 96.092)	2.313.152

## Skýringar, frh.:

### 5. Starfsþáttayfirlit, frh.:

<b>Rekstrarstarfsþættir 1.1.-30.9.2017</b>	<b>Orkuvinnsla</b>	<b>Orku- flutningur</b>	<b>Aðrir starfsþættir</b>	<b>Jöfnunar- færslur</b>	<b>Samtals</b>
Tekjur frá þriðja aðila .....	287.302	58.861	1.167		347.330
Tekjur innan samstæðu .....	16.309	48.671	3.719	( 68.699)	0
Tekjur starfsþátta .....	303.611	107.532	4.886	( 68.699)	347.330
Rekstrargjöld starfsþátta .....	( 120.304)	( 42.689)	( 3.468)	68.699	( 97.762)
EBITDA .....	183.307	64.843	1.418		249.568
Afskriftir og virðisrýrnun .....	( 65.866)	( 20.602)	( 909)	307	( 87.070)
Afkoma starfsþátta, EBIT .....	117.441	44.241	509	307	162.498
Eignir starfsþátta 31.12.2017 .....	4.025.516	843.935	22.893	( 397.731)	4.494.613
Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum .....	11.616	7.367	162	( 7.367)	11.778
Eignir samtals 31.12.2017 .....	4.037.132	851.302	23.055	( 405.098)	4.506.392
Starfsþáttaskuldir 31.12.2017 .....	2.076.465	514.339	4.351	( 151.875)	2.443.280
Skuldir samtals 31.12.2017 .....	2.076.465	514.339	4.351	( 151.875)	2.443.280

### 6. Rekstrartekjur

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Raforkusala greinist þannig:	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.
Heildsala .....	67.807	54.723
Iðnaður .....	265.987	235.246
Raforkusala samtals .....	333.794	289.969
Flutningstekjur greinast þannig:		
Orkuflutningur .....	56.713	49.615
Flutningstap, kerfisþjónusta og aðrar flutningstekjur .....	8.644	8.853
Flutningstekjur samtals .....	65.357	58.468

### 7. Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)

Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) greinast þannig:

Vaxtatekjur .....	2.262	1.787
Vaxtagjöld .....	( 66.620)	( 51.739)
Ábygðargjald .....	( 4.437)	( 5.720)
Verðbætur .....	( 1.003)	( 1.681)
Eignfært á nýbyggingar .....	6.071	10.566
Vaxtagjöld samtals .....	( 65.989)	( 48.574)
Innleystur gjaldeyrismunur .....	( 1.068)	( 793)
Óinnleystur gjaldeyrismunur .....	14.623	( 56.091)
Gjaldeyrismunur samtals .....	13.555	( 56.884)
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	( 32.762)	66.194
Gangvirðisbreyting annarra afleiðusamninga .....	17.573	( 8.919)
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	( 65.361)	( 46.396)

## Skýringar, frh.:

### 8. Afleiðusamningar í efnahagsreikningi

Afleiðusamningar í efnahagsreikningi sundurliðast þannig:

	30.9.2018	31.12.2017
<b>Eignir:</b>		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum .....	21.023	54.390
Álvarnir .....	4.047	1.141
Gjaldmiðlasamningar .....	10.880	18.940
	<u>35.950</u>	<u>74.471</u>
<b>Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:</b>		
Langtímhloti afleiðusamninga .....	28.772	66.200
Skammtímhloti afleiðusamninga .....	7.178	8.271
	<u>35.950</u>	<u>74.471</u>
<b>Skuldir:</b>		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum .....	341	946
Álvarnir .....	3.002	17.251
Gjaldmiðlasamningar .....	4.699	693
Vaxtaskiptasamningar .....	0	679
	<u>8.042</u>	<u>19.569</u>
<b>Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:</b>		
Langtímhloti afleiðusamninga .....	5.381	4.110
Skammtímhloti afleiðusamninga .....	2.661	15.459
	<u>8.042</u>	<u>19.569</u>

### 9. Skuldir

Vaxtaberandi langtímaskuldir greinast þannig eftir gjaldmiðlum:

		30.9.2018		31.12.2017	
	Loka- gjaldldagi	Meðal- vextir	Eftir- stöðvar	Meðal- vextir	Eftir- stöðvar
Skuldir í ISK .....	2019-2034	3,7%	284.035	3,7%	295.793
Skuldir í CHF .....	2019-2022	0,0%	21.023	0,0%	27.044
Skuldir í EUR .....	2019-2026	0,0%	312.768	0,9%	392.671
Skuldir í USD .....	2019-2035	3,8%	1.411.050	3,3%	1.453.678
			<u>2.028.876</u>		<u>2.169.186</u>
Afborganir næsta árs .....			( 202.885)		( 279.814)
Skuldir til langs tíma samtals .....			<u>1.825.991</u>		<u>1.889.372</u>

Vaxtakjör af lánnum eru frá 0,0 - 5,0% í lok september en voru frá 0,0 - 5,6% í árslok 2017. Að jafnaði voru nafnvextir á tímabilinu 3,7%, að teknu tilliti til ríkisábyrgðargjalds og að frádregnum gjöldum vegna uppgreiðslu lána, en voru 3,5% árið 2017.

## Skýringar, frh.:

### 9. Skuldir, frh.:

Samkvæmt lánasamningum eru afborganir langtímaskulda eftirfarandi:

	<b>30.9.2018</b>
1.10.2018-30.9.2019 .....	202.885
1.10.2019-31.12.2019 .....	7.347
2020 .....	270.334
2021 .....	215.555
2022 .....	163.155
2023 .....	165.795
Síðar .....	1.003.805
	<u>2.028.876</u>

### 10. Samanburður á gangvirði og bókfærðu verði langtímaskulda

	<b>30.9.2018</b>		<b>31.12.2017</b>	
	Bókfært verð	Gangvirði	Bókfært verð	Gangvirði
Vaxtaberandi langtímaskuldir .....	2.028.876	2.144.407	2.169.186	2.342.525

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

Við útreikning á gangvirði vaxtaberandi langtímaskulda er notað vaxtaróf undirliggjandi mynta við núvörðingu á væntu sjóðstreymi.

Vextir greinast þannig:

	<b>30.9.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Vaxtaberandi skuldir ISK .....	1,5 til 1,8%	1,9 til 2,0%
Vaxtaberandi skuldir aðrar en ISK .....	-0,8 til 3,2%	-0,7 til 2,6%

### 11. Flokkun gangvirðis

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

	<b>Stig 2</b>	<b>Stig 3</b>	<b>Samtals</b>
<b>30.9.2018</b>			
Innbyggðar afleiður .....		20.682	20.682
Aðrar afleiður .....	2.631	4.595	7.226
Endurmat rekstrarfjármuna .....		242.916	242.916
Eignarhlutir í öðrum félögum .....		717	717
	<u>2.631</u>	<u>268.910</u>	<u>271.541</u>
<b>31.12.2017</b>			
Innbyggðar afleiður .....		53.444	53.444
Aðrar afleiður .....	( 13.228)	14.686	1.458
Endurmat rekstrarfjármuna .....		250.960	250.960
Eignarhlutar í öðrum félögum .....		163	163
	<u>( 13.228)</u>	<u>319.253</u>	<u>306.025</u>

## Skýringar, frh.:

---

### 12. Önnur mál

ESA hóf rannsókn á því í maí í fyrra hvort ríkisábyrgð á afleiðusamningum Landsvirkjunar fæli í sér ríkisaðstoð sem stangast á við EES-samninginn. Niðurstaða rannsóknar Eftirlitsstofnunar EFTA (ESA) er að ríkisábyrgðir á afleiðusamningum Landsvirkjunar fólu ekki í sér ríkisaðstoð.