Landsvirkjun

Samandreginn árshlutareikningur
1.1.-31.3.2026

Efnisyfirlit

Lykilstærðir....................3
Helstu upplýsingar....................4
Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra....................5
Rekstrarreikningur....................6
Yfirlit um heildarafkomu....................7
Efnahagsreikningur....................8
Eiginfjáryfirlit....................9
Sjóðstreymisyfirlit....................10
Skýringar....................11

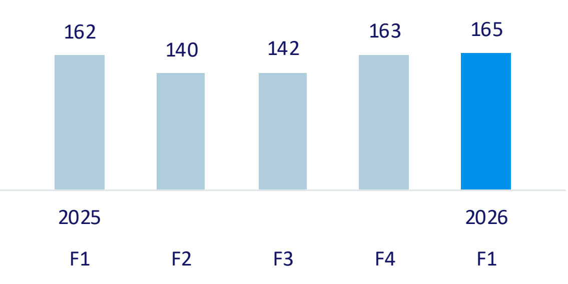
HEIMSMARKMIÐIN
Markmið Sameinuðu þjóðanna um sjálfbæra þróun

JAFNLAUNAVOTTUN
2025 - 2028

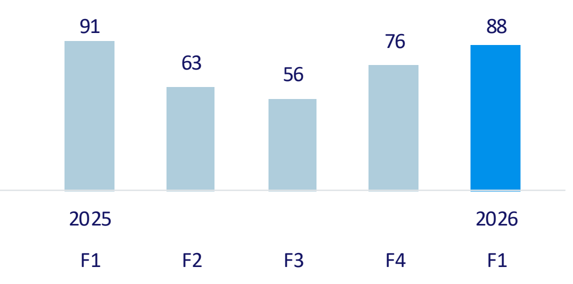
Jafnlaunagreining
PwC
2025

Lykilstærðir

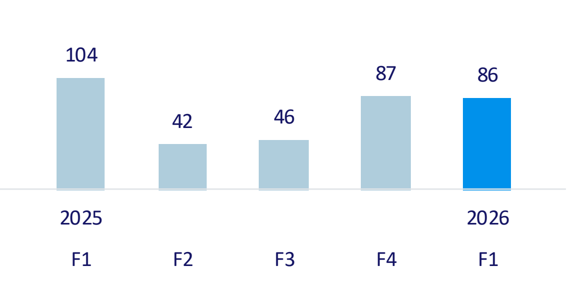
Rekstrartekjur



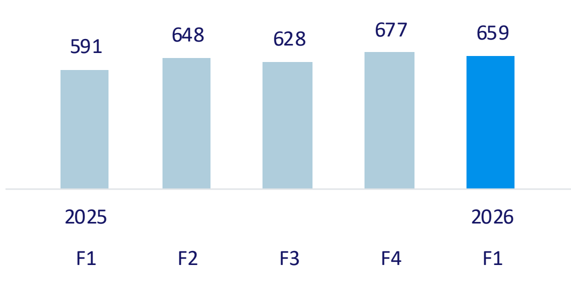
Hagnaður fyrir óinnleysta fjármagnsliði

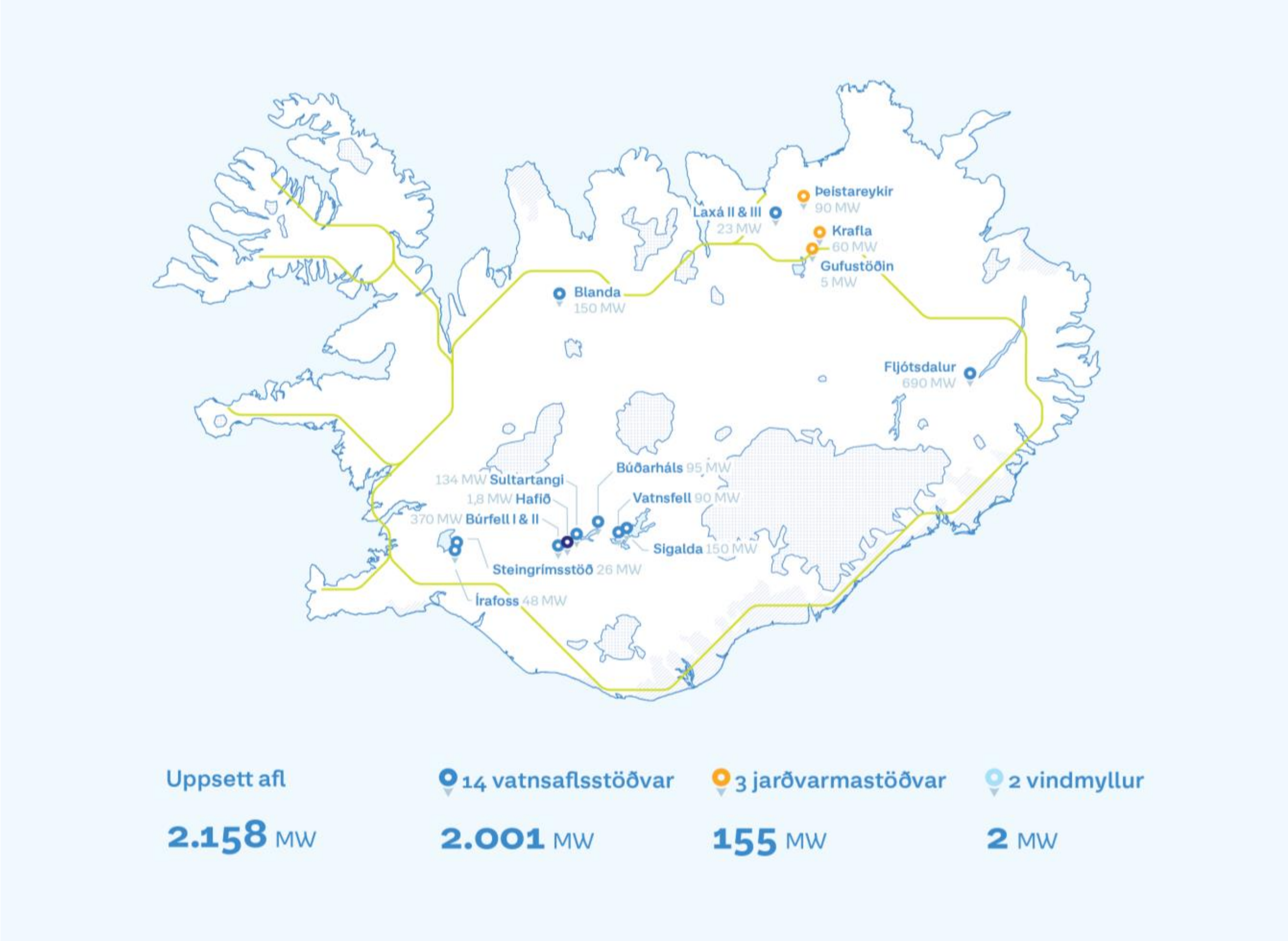


Handbært fé frá rekstri



Nettó skuldir





Helstu upplýsingar

Framsetning stjórnenda á rekstri Landsvirkjunar

Fjárhæðir í þúsundum USD

	2026 1.1.-31.3.	2025 1.1.-31.3.	2024 1.1.-31.3.	2023 1.1.-31.3.	2022 1.1.-31.3.
Rekstur					
Rekstrartekjur	169.681	162.710	142.354	162.032	174.884
Innleystar áhættuvarnir	(4.213)	(285)	1.370	13.391	(27.836)
Rekstrartekjur samtals	165.468	162.425	143.724	175.423	147.048
Rekstrar- og viðhaldskostnaður	(48.886)	(44.977)	(38.550)	(37.452)	(40.562)
Rekstrarhagnaður án afskrifta (EBITDA)	116.582	117.448	105.174	137.971	106.486
Afskriftir og virðisrýrnun	(25.301)	(24.730)	(25.006)	(26.579)	(26.470)
Rekstrarhagnaður (EBIT)	91.281	92.718	80.168	111.392	80.016
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	(3.863)	(2.022)	(3.164)	(2.944)	(7.960)
Áhrif dóttur- og hlutdeildarfélaga	332	411	357	227	5.230
Hagnaður fyrir óinnleysta fjármagnsliði	87.750	91.107	77.361	108.675	77.286
Óinnleystir fjármagnsliðir:					
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða	(17.635)	9.480	(22.668)	14.953	162.243
Gangvirðisbreytingar annarra afleiða	(7.987)	(390)	(807)	34.723	(62.119)
Óinnleystur gjaldeyrismunur	(756)	(4.981)	2.462	(9.253)	788
	(26.378)	4.109	(21.013)	40.423	100.912
Hagnaður fyrir tekjuskatt	61.372	95.216	56.348	149.098	178.198
Tekjuskattur	(22.764)	(37.073)	(21.802)	(57.510)	(65.670)
Hagnaður tímabilsins	38.608	58.143	34.546	91.588	112.528
Efnahagur	**31.3.2026**	**31.3.2025**	**31.3.2024**	**31.3.2023**	**31.3.2022**
Eignir samtals	3.616.756	3.527.256	3.641.298	3.815.436	3.916.953
Eigið fé samtals	2.349.126	2.361.807	2.397.952	2.388.164	2.326.721
Skuldir samtals	1.267.630	1.165.449	1.243.346	1.427.272	1.590.232
Nettó skuldir *	658.576	590.533	601.873	711.336	974.454
Sjóðstreymi	**1.1.-31.3.**	**1.1.-31.3.**	**1.1.-31.3.**	**1.1.-31.3.**	**1.1.-31.3.**
Veltufé frá rekstri (FFO)	112.227	112.300	102.265	132.218	97.241
Handbært fé frá rekstri	85.549	104.138	101.316	144.419	101.050
Fjárfestingar	(69.684)	(23.736)	(8.122)	(6.579)	11.143
Fjármögnun	(12.926)	(72.862)	(12.834)	(177.454)	(76.837)
Lausafé	**31.3.2026**	**31.3.2025**	**31.3.2024**	**31.3.2023**	**31.3.2022**
Handbært fé	58.112	88.911	164.884	113.578	102.168
Óádregin lán	125.000	125.000	125.000	150.000	150.000
Lausafé alls	183.112	213.911	289.884	263.578	252.168
Kennitölur					
Arðsemi eiginfjár **	7,9%	7,7%	6,4%	6,0%	10,4%
Eiginfjárhlutfall	65,0%	67,0%	65,9%	62,6%	59,4%
Vaxtaþekja (EBITDA/ nettó vaxtagjöld) **	41,95x	40,95x	43,10x	18,00x	8,92x
Veltufé frá rekstri / nettó skuldir **	57,9%	68,9%	74,7%	64,3%	32,9%
Veltufé frá rekstri / vaxtagjöld **	16,90x	14,10x	13,64x	12,70x	7,70x
Nettó skuldir / EBITDA **	1,65x	1,40x	1,30x	1,46x	2,68x
Lánshæfiseinkunn án ríkisábyrgðar í lok mars					
Standard & Poor's	A-	A-	A-	BBB+	BBB+

* Nettó skuldir eru vaxtaberandi skuldir að frádregnu 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 31. mars 2026 er gerður í samræmi við alþjóðlegan reikningsskilastaðal *IAS 34* um árshlutareikninga og viðbótarkröfur í lögum um ársreikninga og hefur að geyma árshlutareikning félagsins þar sem færð er hlutdeild í afkomu dótturfélaganna Icelandic Power Insurance Ltd. og Landsvirkjunar Power ehf. og hlutdeildarfélaga. Ekki er gerður samstæðuárshlutareikningur. Árshlutareikningur þessi hefur hvorki verið endurskoðaður né kannaður af endurskoðendum fyrirtækisins.

Samkvæmt rekstrarreikningi nam hagnaður af rekstri félagsins á tímabilinu janúar til mars 2026 38,6 milljónum USD, en hagnaður félagsins á sama tímabili árið 2025 var 58,1 milljón USD. Lækkun á milli tímabila nemur 19,5 milljónum USD. Gangvirðisbreytingar afleiðusamninga voru neikvæðar um 25,6 milljónir USD á tímabilinu janúar til mars 2026 en voru jákvæðar um 9,1 milljón USD á sama tímabili árið áður. Tekjur félagsins námu 165,5 milljónum USD á tímabilinu en voru 162,4 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Handbært fé frá rekstri var 85,5 milljónir USD á tímabilinu en var 104,1 milljón USD á sama tímabili árið áður. Í lok mars 2026 nam handbært fé samtals 58,1 milljón USD og óádregin lán 125,0 milljónum USD eða alls 183,1 milljón USD. Eigið fé í lok mars var 2.349,1 milljón USD samkvæmt efnahagsreikningi en 2.311,1 milljón USD í árslok 2025. Á aðalfundi 21. apríl sl. var samþykkt að eigendum Landsvirkjunar yrði greiddur arður að fjárhæð 165,0 milljónir USD vegna ársins 2025.

Yfirlýsing stjórnar og forstjóra

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og forstjóra er árshlutareikningur félagsins 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 félagsins 31. mars 2026, rekstrarafkomu og breytingu á handbæru fé á tímabilinu janúar til mars 2026.

Jafnframt er það álit stjórnar og forstjóra að árshlutareikningurinn og skýrsla stjórnar fyrir tímabilið janúar til mars 2026 gefi glöggt yfirlit um árangur af rekstri félagsins, stöðu þess og þróun og lýsi helstu áhættuþáttum sem félagið býr við.

Stjórn og forstjóri hafa í dag farið yfir árshlutareikning fyrirtækisins fyrir tímabilið 1. janúar til 31. mars 2026 og staðfesta hann með undirritun sinni.

Reykjavík, 2. júní 2026.

Í stjórn félagsins:

Brynja Baldursdóttir
Berglind Ásgeirsdóttir
Hörður Þórhallsson
Sigurður Magnús Garðarsson
Þórdís Ingadóttir

Forstjóri:

Hörður Arnarson

Rekstrarreikningur

	Skýr.	2026 1.1.-31.3.	2025 1.1.-31.3.
Rekstrartekjur			
Raforkusala	6	156.160	141.780
Innleystar áhættuvarnir		(4.213)	(285)
Aðrar tekjur		13.521	20.930
		165.468	162.425
Rekstrargjöld			
Orkuvinnsla		55.745	54.493
Almennar rannsóknir		3.607	3.174
Annar rekstrarkostnaður		14.835	12.040
		74.187	69.707
Rekstrarhagnaður		91.281	92.718
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)			
Vaxtatekjur		2.650	4.272
Vaxtagjöld		(5.186)	(6.486)
Gjaldeyrismunur		(2.083)	(4.789)
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða		(17.635)	9.480
Gangvirðisbreytingar annarra afleiðusamninga		(7.987)	(390)
	7	(30.241)	2.087
Áhrif dóttur- og hlutdeildarfélaga		332	411
Hagnaður fyrir tekjuskatt		61.372	95.216
Tekjuskattur		(22.764)	(37.073)
Hagnaður tímabilsins		38.608	58.143

Skýringar nr. 1 til 13 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Yfirlit um heildarafkomu

	2026 1.1.-31.3.	2025 1.1.-31.3.
Hagnaður tímabilsins	38.608	58.143
Liðir færðir beint á eigið fé sem munu ekki vera færðir síðar í rekstrarreikning:		
Lífeyrisskuldbinding að frádregnum tekjuskatti, breyting	(446)	(496)
Liðir færðir beint á eigið fé sem gætu verið færðir síðar í rekstrarreikning:		
Sjóðstreymisvörn, virkur hluti að frádregnum tekjuskatti	(107)	0
Þýðingarmunur vegna dóttur- og hlutdeildarfélaga	7	349
Rekstrarliðir færðir á eigið fé samtals	(546)	(147)
Heildarhagnaður tímabilsins	38.062	57.996

Skýringar nr. 1 til 13 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Efnahagsreikningur

Eignir	Skýr.	31.3.2026	31.12.2025
Fastafjármunir			
Rekstrarfjármunir		2.766.524	2.783.274
Rekstrarfjármunir í byggingu		129.637	95.216
Undirbúningskostnaður		184.971	179.895
Aðrar óefnislegar eignir		49.901	50.183
Afleiðusamningar	8	59.280	85.071
Dótturfélög		5.322	5.161
Hlutdeildarfélög		6.111	5.933
Lán til tengdra aðila		42.425	42.415
Eignarhlutir í öðrum félögum		815	787
Fastafjármunir samtals		3.244.986	3.247.935
Veltufjármunir			
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur		102.348	88.410
Kröfur á tengda aðila		157.759	158.405
Afleiðusamningar	8	53.551	32.966
Handbært fé		58.112	56.105
Veltufjármunir samtals		371.770	335.886
Eignir samtals		3.616.756	3.583.821
Eigið fé og skuldir			
Eigið fé			
Eigendaframlög		586.512	586.512
Bundin hlutdeild		4.069	3.693
Þýðingarmunur		(15.873)	(15.880)
Sjóðstreymisvörn		(107)	0
Annað eigið fé		1.774.525	1.736.739
Eigið fé samtals		2.349.126	2.311.064
Langtímaskuldir			
Vaxtaberandi skuldir	9	516.597	528.897
Lífeyrisskuldbindingar		46.281	46.167
Tekjuskattsskuldbinding		300.388	301.804
Leiguskuldbinding		11.253	11.562
Niðurrifsskuldbinding		595	525
Afleiðusamningar	8	5.283	5.803
		880.397	894.758
Skammtímaskuldir			
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir	11	132.556	81.493
Vaxtaberandi skuldir	9	200.091	203.977
Tekjuskattur til greiðslu		23.847	83.583
Skuld við tengd félög		85	17
Afleiðusamningar	8	30.654	8.929
		387.233	377.999
Skuldir samtals		1.267.630	1.272.757
Eigið fé og skuldir samtals		3.616.756	3.583.821

Skýringar nr. 1 til 13 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Eiginfjáryfirlit

	Eigenda-framlög	Bundin hlutdeild	Þýðingar-munur	Sjóðstreymis-vörn	Annað eigið fé	Eigið fé samtals
1. janúar til 31. mars 2026						
Eigið fé 1. janúar 2026	586.512	3.693	(15.880)	0	1.736.739	2.311.064
Hagnaður tímabilsins					38.608	38.608
Þýðingarmunur			7			7
Lífeyrisskuldbinding, br.					(446)	(446)
Sjóðstreymisvörn				(107)		(107)
Heildarhagnaður		0	7	(107)	38.162	38.062
Hlutdeild í afkomu dóttur- og hlutd.félaga millif.		376			(376)	0
Eigið fé 31. mars 2026	586.512	4.069	(15.873)	(107)	1.774.525	2.349.126
1. janúar til 31. mars 2025						
Eigið fé 1. janúar 2025	586.512	3.172	(16.652)	0	1.730.779	2.303.811
Hagnaður tímabilsins					58.143	58.143
Þýðingamunur			349			349
Lífeyrisskuldbinding, br.					(496)	(496)
Sjóðstreymisvörn				0		0
Heildarhagnaður		0	349	0	57.647	57.996
Hlutdeild í afkomu dóttur- og hlutd.félaga millif.		183			(183)	0
Eigið fé 31. mars 2025	586.512	3.355	(16.303)	0	1.788.243	2.361.807

Skýringar nr. 1 til 13 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Sjóðstreymisyfirlit

	2026 1.1.-31.3.	2025 1.1.-31.3.
Rekstrarhreyfingar		
Rekstrarhagnaður	91.281	92.718
Afskriftir og virðisrýrnun	25.301	24.730
Lífeyrisskuldbinding, breyting	(714)	(577)
Aðrar breytingar	(95)	68
Veltufé frá rekstri án fjármagnsliða	115.773	116.939
Rekstrartengdar eignir og skuldir, breyting	(9.670)	14.355
Handbært fé frá rekstri án fjármagnsliða	106.103	131.294
Innborgaðar vaxtatekjur	647	1.827
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur	(5.203)	(9.195)
Greiddir skattar	(15.998)	(19.788)
Handbært fé frá rekstri	85.549	104.138
Fjárfestingarhreyfingar		
Aflstöðvar í rekstri	(5.789)	(3.798)
Aflstöðvar í byggingu	(45.366)	(3.849)
Virkjunarundirbúningur	(17.365)	(5.670)
Keypt hlutabréf	(26)	0
Innborgaður arður	0	34
Aðrar fjárfestingar	(1.309)	(10.458)
Seldar eignir	171	5
Fjárfestingarhreyfingar	(69.684)	(23.736)
Fjármögnunarhreyfingar		
Afborganir lána til langs tíma	(12.926)	(72.862)
Fjármögnunarhreyfingar	(12.926)	(72.862)
Breyting á handbæru fé	2.939	7.540
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé	(932)	2.590
Handbært fé í ársbyrjun	56.105	78.781
Handbært fé í lok tímabilsins	58.112	88.911

Skýringar nr. 1 til 13 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Skýringar

Almennar upplýsingar

1. Landsvirkjun

Landsvirkjun er sameignarfyrirtæki sem er með starfsstöðvar sínar á Íslandi og eru höfuðstöðvar þess að Katrínartúni 2, Reykjavík. Landsvirkjun starfar á grundvelli laga nr. 42/1983 um fyrirtækið. Megintilgangur fyrirtækisins er að stunda starfsemi á orkusviði. Árshlutareikningurinn hefur að geyma árshlutareikning félagsins og hlutdeild í afkomu dóttur- og hlutdeildarfélaga.

2. Yfirlýsing um að alþjóðlegum reikningsskilastöðlum sé fylgt

Árshlutareikningurinn 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 félagsins fyrir árið 2025.

3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Við gerð árshlutareikningsins er beitt sömu reikningsskilaaðferðum og beitt var við gerð ársreiknings félagsins fyrir árið 2025 fyrir utan það að félagið hefur innleitt nýja alþjóðlega reikningsskilastaðla, eins og þeir eru samþykktir af Evrópusambandinu í upphafi tímabils 1. janúar 2026, breytingar á þeim og nýjar túlkanir. Félagið hefur ekki innleitt nýja eða endurbætta staðla sem hafa verið gefnir út en ekki tekið gildi. Hægt er að nálgast ársreikninginn fyrir árið 2025 á vef Landsvirkjunar www.landsvirkjun.is og á vef NASDAQ OMX Iceland; www.nasdaqomxnordic.com.

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

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. Starfsþáttayfirlit

Öll starfsemi félagsins fellur undir einn starfsþátt, 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, jarðhita og vindi. Landsvirkjun selur alla raforku sína á Íslandi, annars vegar í heildsölu til raforkusmásala og hins vegar beint til stórnotenda.

6. Rekstrartekjur

Raforkusala greinist þannig:	**2026** 1.1.-31.3.	**2025** 1.1.-31.3.
Heildsala	34.376	40.675
Iðnaður	121.784	101.105
Raforkusala samtals	156.160	141.780

Skýringar, frh.:

7. Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)

Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) greinast þannig:

	2026 1.1.-31.3.	2025 1.1.-31.3.
Vaxtatekjur	2.650	4.272
Vaxtagjöld	(6.520)	(6.640)
Ábyrgðargjald	(145)	(138)
Áhrif núvirðingar niðurrifsskuldbindingar	(4)	0
Eignfærðir vextir	1.483	292
Vaxtagjöld samtals	(5.186)	(6.486)
Innleystur gjaldeyrismunur	(1.327)	192
Óinnleystur gjaldeyrismunur	(756)	(4.981)
Gjaldeyrismunur samtals	(2.083)	(4.789)
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða	(17.635)	9.480
Gangvirðisbreyting annarra afleiðusamninga	(7.987)	(390)
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	(30.241)	2.087

8. Afleiðusamningar í efnahagsreikningi

Afleiðusamningar í efnahagsreikningi sundurliðast þannig:

	31.3.2026	31.12.2025
Eignir:		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum	95.112	112.746
Álvarnir	14.650	1.141
Gjaldmiðla- og vaxtaskiptasamningar	3.069	4.150
	112.831	118.037
Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga	59.280	85.071
Skammtímahluti afleiðusamninga	53.551	32.966
	112.831	118.037
Skuldir:		
Álvarnir	35.765	14.732
Sjóðstreymisvörn	172	0
	35.937	14.732
Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga	5.283	5.803
Skammtímahluti afleiðusamninga	30.654	8.929
	35.937	14.732

Á tímabilinu beitti félagið áhættuvarnarreikningsskilum.

9. Skuldir

Vaxtaberandi langtímaskuldir greinast þannig eftir gjaldmiðlum:

		31.3.2026		31.12.2025	
	Loka-gjalddagi	Meðal-vextir	Eftir-stöðvar	Meðal-vextir	Eftir-stöðvar
Skuldir í EUR	2026	2,1%	172.467	2,2%	176.348
Skuldir í USD	2026-2035	4,0%	544.221	4,0%	556.526
			716.688		732.874
Afborganir næsta árs			(200.091)		(203.977)
Skuldir til langs tíma samtals			516.597		528.897

9. Skuldir, frh.:

Vaxtakjör af lánum voru á bilinu 2,1-5,4%. Að jafnaði voru nafnvextir á tímabilinu um 3,5%, að teknu tilliti til ríkisábyrgðargjalds (2025: 3,5%).

Samkvæmt lánasamningum eru afborganir langtímaskulda eftirfarandi:

	31.3.2026
1.4.2026-31.3.2027	200.091
1.4.2027-31.12.2027	15.225
2028	131.764
2029	69.384
2030	119.384
2031	69.384
Síðar	111.456
	716.688

10. Samanburður á gangvirði og bókfærðu verði lána til tengdra aðila og langtímaskulda

	31.3.2026		**31.12.2025**	
	Bókfært verð	**Gangvirði**	**Bókfært verð**	**Gangvirði**
Vaxtaberandi lán til Ríkissjóðs	194.435	197.869	197.025	199.386
Vaxtaberandi langtímaskuldir	(716.688)	(731.893)	(732.874)	(750.273)

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

Við útreikning á gangvirði vaxtaberandi lána til tengdra aðila og langtímaskulda er notað vaxtaróf undirliggjandi mynta við núvirðingu á væntu sjóðstreymi.

11. Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir

Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir greinast þannig:	**31.3.2026**	**31.12.2025**
Viðskiptaskuldir	27.161	51.926
Áfallnir vextir	6.711	5.725
Virðisaukaskattur	19.261	10.006
Ógreiddur tekjuskattur vegna fyrra árs	60.311	0
Leiguskuldbinding, næsta árs afborgun	2.239	2.127
Aðrar skammtímaskuldir	16.873	11.709
	132.556	81.493

12. Flokkun gangvirðis

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

	Stig 2	Stig 3	Samtals
31.3.2026			
Innbyggðar afleiður		95.112	95.112
Aðrar afleiður	(18.217)		(18.217)
Eignarhlutir í öðrum félögum		815	815
	(18.217)	95.927	77.710
31.12.2025			
Innbyggðar afleiður		112.746	112.746
Aðrar afleiður	(9.442)		(9.442)
Eignarhlutar í öðrum félögum		787	787
	(9.442)	113.533	104.091

13. Önnur mál

Á aðalfundi hinn 21. apríl sl. var samþykkt að eigendum Landsvirkjunar yrði greiddur arður að fjárhæð 165 milljónir USD vegna ársins 2025.

Samkeppniseftirlitið tilkynnti Landsvirkjun með bréfi dagsettu 9. febrúar 2024 að það hefði ákveðið að hefja rannsókn á því hvort að ákvæði í samningum við stórnotendur sem kveða á um að óheimilt sé að endurselja raforku samkvæmt langtímaraforkusamningum, nema með samþykki Landsvirkjunar, brjóti í bága við ákvæði samkeppnislaga eða ákvæði EES samningsins.

Í kjölfar kvörtunar hefur Samkeppniseftirlitið frá árinu 2020 haft til skoðunar og rannsóknar hvort að þátttaka Landsvirkjunar í tapaútboðum Landsnets hf. á tímabilinu 2017-2021 hafi falið í sér brot á samkeppnislögum. Samkeppniseftirlitið komst að þeirri niðurstöðu þann 18. ágúst 2025 að Landsvirkjun hafi selt Landsneti rafmagn á of lágu verði og sektaði félagið um 1,4 milljarða króna. Landsvirkjun hefur kært ákvörðun Samkeppniseftirlits til áfrýjunarnefndar samkeppnismála.

ESA, Eftirlitsstofnun EFTA tilkynnti þann 30. apríl 2025 ákvörðun um að opna rannsókn á því hvort Landsvirkjun hafi brotið gegn samkeppnisreglum EES með því að neita að afhenda raforku til fyrirtækja sem leituðust eftir því að framleiða vetni og/eða rafeldsneyti. Eingöngu er um að ræða ákvörðun um að opna rannsókn og felur ekki í sér að ESA hafi komist að niðurstöðu um brot né vísbendingu um endanlega niðurstöðu rannsóknar.

PCC BakkiSilicon hf. hefur hætt rekstri og óvissa er um framtíð verksmiðjunnar. Samningaviðræður standa yfir á milli félaganna og er móðurfélagsábyrgð til staðar.

Bilun varð í rafbúnaði í álveri Norðuráls við Grundartanga í október 2025. Hún leiddi til þess að framleiðsla álversins dróst saman um tvo þriðju. Landsvirkjun sér Norðuráli fyrir um þriðjungi þeirrar raforku sem álverið notar. Samningar fyrirtækjanna kveða á um kaupskyldu Norðuráls. Ágreiningur er hinsvegar uppi um hvort að kaupskyldan eigi við í þessu tilviki, sem skorið er úr samkvæmt ákvæðum í raforkusamningum um úrlausn ágreiningsefna. Tryggingar Landsvirkjunar innifela rekstrar-stöðvunartryggingu sem ætlað er að bæta tjón Landsvirkjunar að mestu.