



Landsvirkjun

**Árshlutareikningur
1. janúar til 30. júní 2004**

Landsvirkjun
Háaleitisbraut 68
103 Reykjavík

Kt. 420269-1299

Efnisyfirlit

Rekstrarreikningur	3
Efnahagsreikningur	4
Yfirlit um sjóðstreymi	6
Skýringar	7

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2004

		Samstæða	Móðurfélag	
	Skýr.	2004	2004	2003
Rekstrartekjur:				
Raforkusala	2	6.736.132	6.736.132	6.415.748
Jarðgufusala		9.148	9.148	10.403
Aðrar tekjur		93.342	34.711	19.886
		6.838.622	6.779.991	6.446.037
Rekstrargjöld:				
Orkusvið		1.278.441	1.295.116	1.187.974
Flutningssvið		363.721	375.501	355.068
Almennar rannsóknir		130.170	130.170	139.010
Annar rekstrarkostnaður	16	492.952	463.416	480.847
Afskriftir	3,8	2.595.933	2.567.782	2.527.568
		4.861.217	4.831.985	4.690.467
Rekstrarhagnaður		1.977.405	1.948.006	1.755.570
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):				
Vaxtatekjur		53.385	49.725	62.158
Vaxtagjöld		(1.509.141)	(1.488.969)	(1.551.517)
Gengismunur og verðbætur		(1.166.589)	(1.165.538)	1.214.032
Áhrif dótturfélaga	10	0	11.836	0
	7	(2.622.345)	(2.592.946)	(275.327)
(Tap) Hagnaður ársins		(644.940)	(644.940)	1.480.243

Efnahagsreikningur

Eignir

	Skýr.	Samstæða		Móðurfélag	
		30.06.2004	31.12.2003	30.06.2004	31.12.2003
Fastafjármunir:					
Fastafjármunir í rekstri:					
Aflstöðvar		85.995.504	87.541.135	85.995.504	87.541.135
Spennistöðvar		8.918.298	9.193.090	8.918.298	9.193.090
Háspennulínur		10.627.392	10.995.339	10.627.392	10.995.339
Fjarskiptabúnaður		498.419	519.828	0	0
Bifreiðar og vinnuvélar		196.061	205.554	196.061	205.554
Þjónustuhúsnæði, áhöld og tæki		1.668.385	1.703.778	1.668.385	1.703.778
	8	<u>107.904.059</u>	<u>110.158.724</u>	<u>107.405.640</u>	<u>109.638.896</u>
Aðrir fastafjármunir:					
	4				
Virkjunarrannsóknir		2.173.552	2.325.498	2.173.552	2.325.498
Mannvirki í byggingu		24.599.285	16.346.186	24.599.285	16.346.186
		<u>26.772.837</u>	<u>18.671.684</u>	<u>26.772.837</u>	<u>18.671.684</u>
Áhættufjármunir og langtímakröfur:					
Eignarhlutir í dótturfélögum	10	0		370.202	355.609
Eignarhlutir í öðrum félögum	10	182.183	132.183	81.483	41.483
Langtímakröfur		338.480	282.534	298.338	245.967
		<u>520.663</u>	<u>414.717</u>	<u>750.023</u>	<u>643.059</u>
Fastafjármunir samtals		<u>135.197.559</u>	<u>129.245.125</u>	<u>134.928.500</u>	<u>128.953.639</u>
Veltufjármunir:					
Viðskiptakröfur		2.311.373	1.732.278	1.310.202	1.628.421
Fyrirframgreiðslur og aðrar skammtímaeignir		796.217	667.856	792.094	662.460
Oliubirgðir		33.958	33.958	33.958	33.958
Handbært fé		10.947.606	2.848.697	10.791.671	2.718.240
		<u>14.089.154</u>	<u>5.282.789</u>	<u>12.927.925</u>	<u>5.043.079</u>
Eignir samtals		<u>149.286.713</u>	<u>134.527.914</u>	<u>147.856.425</u>	<u>133.996.718</u>

30. júní 2004

Eigið fé og skuldir

	Skýr.	Samstæða		Móðurfélag	
		30.06.2004	31.12.2003	30.06.2004	31.12.2003
Eigið fé:					
Eigendaframlög		27.092.562	27.450.328	27.092.562	27.450.328
Annað eigið fé		13.087.700	13.729.883	13.087.700	13.729.883
Eigið fé samtals	11	<u>40.180.262</u>	<u>41.180.211</u>	<u>40.180.262</u>	<u>41.180.211</u>
Skuldbindingar:					
Lífeyrisskuldbindingar	12	<u>1.740.567</u>	<u>1.691.156</u>	<u>1.740.567</u>	<u>1.691.156</u>
Langtímaskuldir:					
Skuldir til langs tíma	5,13	<u>99.511.980</u>	<u>85.107.365</u>	<u>99.172.772</u>	<u>84.745.059</u>
Skammtímaskuldir:					
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir		1.762.056	2.524.071	725.938	2.399.053
Skuld við dótturfélög		0	0	6.204	20.050
Áfallnir vextir		1.151.261	1.072.559	1.151.261	1.070.404
Afborganir langtímaskulda á næsta ári	14	<u>4.940.586</u>	<u>2.952.552</u>	<u>4.879.421</u>	<u>2.890.785</u>
		<u>7.853.903</u>	<u>6.549.182</u>	<u>6.762.824</u>	<u>6.380.292</u>
Skuldir samtals		<u>109.106.450</u>	<u>93.347.703</u>	<u>107.676.163</u>	<u>92.816.507</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>149.286.712</u></u>	<u><u>134.527.914</u></u>	<u><u>147.856.425</u></u>	<u><u>133.996.718</u></u>

Yfirlit um sjóðstreymi 1. janúar til 30. júní 2004

	Samstæða		Móðurfélag	
	Skýr.	2004	2004	2003
Rekstrarhreyfingar:				
Innborganir viðskiptavina		7.154.635	7.082.390	6.875.204
Greiddur rekstrarkostnaður		(2.449.097)	(2.457.768)	(2.474.373)
Handbært fé frá rekstri án vaxta		4.705.538	4.624.622	4.400.831
Innborgaðar vaxtatekjur og gengismunur		52.937	49.725	62.158
Greidd vaxtagjöld og gengismunur		(2.064.627)	(2.051.708)	(1.312.317)
Handbært fé frá rekstri 16		2.693.848	2.622.639	3.150.672
Fjárfestingahreyfingar:				
Kárahnjúkavirkjun	(7.921.981)		(7.921.981)	(6.019.202)
Vatnsfellsvirkjun	(28.109)		(28.109)	(880.827)
Endurbætur og stækkanir spennistöðva	(122.650)		(122.650)	0
Virkjunarrannsóknir	(158.588)		(158.588)	(254.295)
Aðrar fjárfestingar	(207.121)		(200.378)	(978.133)
(Lækkun) ógreidds framkvæmdakostnaðar	(1.546.772)		(1.546.772)	(864.067)
	(9.985.221)		(9.978.478)	(8.996.524)
(Aukning) innborganir langtímakrafna	(114.526)		(103.646)	(21.406)
	(10.099.747)		(10.082.124)	(9.017.930)
Fjármögnunarhreyfingar:				
Lántökur	16.190.946		16.190.946	18.637.713
Afborganir lána til langs tíma	(331.129)		(300.263)	(6.344.259)
Arður til eigenda	(357.766)		(357.766)	(350.046)
	15.502.051		15.532.917	11.943.408
Aukning á handbæru fé	8.096.152		8.073.432	6.076.150
Gengismunur erlends dótturfélags	2.757			
Handbært fé í ársbyrjun	2.848.697		2.718.240	2.861.056
Handbært fé í júní	10.947.606		10.791.672	8.937.206

SKÝRINGAR

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskila

1. Árshlutareikningur Landsvirkjunar er samstæðureikningur fyrirtækisins og árshlutareikningur móðurfélagsins. Stöður milli samstæðufélaga og viðskipti milli félaganna eru felldar út í samstæðurreikningnum. Dótturfélög eru þau félög þar sem fyrirtækið fer með yfirráð. Yfirráð eru til staðar þegar fyrirtækið hefur veruleg áhrif, bein og óbein, til að stjórna fjárhags- og rekstrarstefnu dótturfélags.

Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Ekki eru birtar samanburðartölur fyrra árs fyrir samstæðu í rekstrarreikningi og sjóðstreymi þar sem samstæðureikningur var gerður í fyrsta sinn í árslok 2003.

Innlausn tekna

2. Tekjur af raforkusölu eru sala til stóriðju og almenningsveitna samkvæmt mældri afhendingu orkunnar á rekstrartímabilinu.

Fastafjármunir í rekstri

3. Fastafjármunir í rekstri eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir fastafjármuna eru reiknaðar sem fastur árlegur hundradshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma rekstrarfjármuna, þar til niðurlagsverði er náð. Afskriftahlutföllin eru þessi:

Aflstöðvar:		Áætlaður endingartími
Mannvirki	1,67%	60 ár
Vélbúnaður	3,33%	30 ár
Íbúðarhús	2,00%	50 ár
Stíflur og veitur	1,67%	60 ár
Gufuafstöðvar	4-5%	20-25 ár
Spennistöðvar	3,33%	30 ár
Háspennulínur	2,78%	36 ár
Skrifstofuhúsnæði	2,00%	50 ár
Áhöld og búnaður	12-25%	4-8 ár
Bifreiðar og vinnuvélar	20,00%	5 ár
Virkjunar- og línurannsóknir	12,50%	8 ár
Ljósleiðarar	5,00%	20 ár
Möstur	7,00%	15 ár
Fjarskiptahús	6,00%	17 ár
Annar fjarskiptabúnaður	14-15%	7 ár

Fastafjármunir - aðrir

4. Útlagður kostnaður við almennar rannsóknir er gjaldfærður á því ári sem hann fellur til. Annar rannsóknar- og undirbúningskostnaður vegna virkjana er eignfærður meðal fastafjármuna, en á þennan kostnað eru ekki reiknaðir vextir. Þessi kostnaður er afskrifaður á 8 árum eftir að hann fellur til. Er þetta gert vegna þeirra óvissu sem ávallt er tengd undirbúnings- og rannsóknarverkefnum. Einnig er ljóst að val á einum virkjunarkosti kann að valda frekari frestun á virkjun annarra.

Vextir af kostnaðarverði mannvirkja í byggingu eru eignfærðir á byggingartíma. Eftir að eignirnar eru teknar í notkun eru vextir færðir til gjalda í rekstrarreikningi.

Erlendir gjaldmiðlar og verðtryggingar

5. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eða tryggðar með viðmiðun við þá eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í lok júní. Verðtryggðar skuldir eru færðar með áföllnum verðbótum miðað við vísitölu 1. júlí 2004. Rekstrartekjur og gjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Áfallinn gengismunur og verðbætur skulda eru færð í rekstrarreikninginn.

Afleiðuviðskipti

6. Landsvirkjun nýtir sér viðskipti með afleiður annars vegar í áhættustýringu og hins vegar í svokölluðum markaðsviðskiptum sem stunduð eru í hagnaðarskyni. Er þar einkum um að ræða framvirka samninga, samninga um skulda- og/eða gjaldmiðlaskipti og vilnanir.

Sú fjárhagslega áhætta sem Landsvirkjun býr við er einkum af þrennum toga. Í fyrsta lagi er áhætta vegna sveiflna á heimsmarkaðsverði á áli en verulegur hluti tekna fyrirtækisins er tengdur álverði. Í öðru lagi er vaxtaáhætta vegna lána fyrirtækisins og í þriðja lagi gengisáhætta vegna erlendra skulda og tekna í erlendri mynt.

Þegar ráðist er í afleiðuviðskipti er ákveðið í upphafi hverju sinni hvort um er að ræða áhættustýringu eða markaðsviðskipti. Ræðst ákvörðun um slíkt af þeim ásetningi sem liggur að baki viðskiptunum. Viðskipti sem eru gerð vegna áhættustýringar er ætlað að draga úr neikvæðum afkomuáhrifum líðandi stundar og/eða í framtíð af sveiflum á álverði, vöxtum eða gengi gjaldmiðla.

Landsvirkjun stefnir að því að yfir lengri tíma sé um 50% af álverðsáhattu fyrirtækisins varin fyrir sveiflum á álverði á heimsmarkaði og um helmingur lána sé með föstum vöxtum. Þá er það markmið áhættustýringar að lágmarka áhrif af sveiflum erlendra gjaldmiðla á afkomu Landsvirkjunar.

Hagnaður eða tap af samningunum eru færð í rekstrarreikning. Afleiðusamningar sem notaðir eru til að verja framtíðarviðskipti eru færðir í ársreikninginn á sama tímabili og viðskiptin sem varin eru. Yfirlit um opna afleiðusamninga er að finna í skýringu nr. 17.

Fjármagnskostnaður

7. Hreinn fjármagnskostnaður móðurfélags greinist þannig í milljónum króna:	Samstæða	Móðurfélag
Vaxtatekjur	58	55
Fjármagnstekjuskattur	(5)	(5)
Vaxtagjöld	(1.867)	(1.846)
Ábyrgðargjald til eigenda	(118)	(118)
Gengismunur, verðbætur og áhættuvörn	(1.166)	(1.166)
Fært á nýbyggingar	476	476
Áhrif dótturfélaga	0	12
	<u>(2.622)</u>	<u>(2.592)</u>

Gjöld og tekjur vegna áhættuvarna eru nú færðar meðal fjármagnsliða, en voru áður taldar með tekjum af orkusölu. Er þetta gert vegna þess að eðli þessara viðskipta tengist fjárhagslegri áhættu. Samanburðartölum fyrra árs hefur verið breytt til samræmis.

Skýringar, frh.:

Fastafjármunir

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

Samstæða:	Aflstöðvar	Spenni- stöðvar	Háspennu- línur	Fjarskipta- búnaður	Aðrar eignir	Samtals
Heildarverð 1.1.2004	166.945	17.594	25.310	650	3.424	213.923
Aukning á árinu				7	29	36
Niðurlagt/selt á árinu					(22)	(22)
Heildarverð 30.06.2004 ..	166.945	17.594	25.310	657	3.431	213.937
Afskrifað áður	79.404	8.401	14.315	130	1.515	103.765
Afskrifað nú	1.546	275	368	28	71	2.288
Niðurlagt/selt á árinu					(20)	(20)
Afskrifað samtals	80.950	8.676	14.683	158	1.566	106.033
Bókfært verð 30.06.2004	85.995	8.918	10.627	499	1.865	107.904

Fasteignamat þeirra eigna fyrirtækisins sem metnar eru í fasteignamati er tæpir 17,5 milljarðar króna. Vátryggingafjárhæð eigna fyrirtækisins er rúmlega 160 milljarðar króna.

9. Afskriftir ársins sundurliðast þannig í milljónum króna:

	Samstæða	Móðurfélag
Aflstöðvar	1.546	1.546
Spennistöðvar	275	275
Háspennulínur	368	368
Fjarskiptabúnaður	28	0
Aðrar eignir	71	71
Afskrift eigna í rekstri	2.288	2.260
Vinnubúðir o.fl.	4	4
Fært á fjárfestingar	(7)	(7)
Virkjunarrannsóknir	310	310
	2.595	2.567

Áhættufjármunir og langtímakröfur

10. Í lok júní 2004 voru dótturfélög Landsvirkjunar í samstæðunni tvö, Fjarski ehf og Icelandic Power Insurance Ltd. Reikningsskil þessara félaga eru hluti af árshlutareikningi Landsvirkjunar.

Árshlutareikningar Íslandsmiðils hf. sem er dótturdótturfélag Landsvirkjunar og ársreikningur Íslenskrar jarðhitatækni ehf. hafa ekki verið færðir í samstæðureikninginn þar sem áhrif þessara félaga eru óveruleg.

Samkvæmt rekstrarreikningum dótturfélaganna nam hagnaður þeirra 12 milljónum króna á fyrstu sex mánuðum ársins 2004 og er sú fjárhæð færð til tekna í rekstrarreikningi.

Skýringar, frh.:

10. frh.

Dótturfélögin sem eru færð í samstæðureikninginn greinast þannig í milljónum króna:

	Eignarhlutur	Nafnverð	Bókfært verð
Fjarski hf.	100%	250,0	235
Icelandic Power Insurance Ltd	100%	USD 0,1	135
			<u>370</u>

Fjárfestingar í öðrum félögum á tímabilinu námu samtals 60 milljónum króna, í Tetra-Ísland hf og Íslandsmiðli ehf

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

	Eignahlutur	Nafnverð	Bókfært verð
Enex hf.	17,9%	15,9	42
Farice hf.	1,3%	0,4	1
Hecla SAS	30,0%	EUR 0,03	3
Íslandsmiðill hf.	57,2%	43,0	85
Íslensk jarðhitatækni ehf.	74,0%	0,4	4
Netorka hf.	15,7%	5,2	9
Sipenco GmbH	25,0%	CHF 0,06	3
Tengir hf.	38,2%	15,3	15
Tetra Ísland hf.	22,9%	50,0	50
Vistorka hf.	6,2%	3,2	20
			<u>232</u>
Niðurfærsla hutabréfaeignar			(50)
			<u>182</u>

Ekki var færð hlutdeild í afkomu hlutdeildarfélaga þar sem rekstur þeirra er talin hafa óveruleg áhrif á samstæðuna.

Hlutabréfaeign Landsvirkjunar er færð niður með óbeinni niðurfærslu sem nemur 50 milljónum króna í lok júní 2004 vegna óvissu um framtíðarstöðu einstakra félaga, en sum félögin eru stofnuð um áhættusöm nýsköpunarverkefni.

Eigið fé

11. Breytingar á eigin fé á árinu greinast þannig:

	Samstæða
Frá fyrra ári	41.180
Greiddur arður til eigenda	(358)
Tap	(645)
Gengismunur erlends dótturfélags	3
Eigið fé í lok júní	<u>40.180</u>

Skýringar, frh.:

11. frh.

Samkvæmt sameignarsamningi eigenda frá 1981 með áorðnum breytingum námu endurmetin eigendaframlög 14.000 millj. kr. í árslok 1995. Sú fjárhæð framreiknuð til verðlags í árslok 2003 nemur 19.607 milljónum kr. Í samkomulagi eigenda er kveðið á um 5,5% arðsúthlutun af endurmetnum eigendaframlögum og ógreiddum arði. Arður er greiddur til eigenda eftir ákveðnum reglum sem miðast við tiltekin hlutföll rekstrarhagnaðar án afskrifta og vaxta af heildaskuldum. Uppsafnaður áfallinn arður nam 7.843 milljónum króna í árslok 2003 og þar af komu 358 milljónum króna til greiðslu 2004. Samkvæmt þessu greinist eigið fé fyrirtækisins þannig á verðlagi í lok júní 2004 í milljóna króna.

Endurmetin framlög	19.607
Uppsafnaðar arðgreiðslur	7.485
Eigendaframlög samtals	27.092
Annað eigið fé	13.088
Eigið fé alls	40.180

Skuldbindingar

12. Skuldbinding fyrirtækisins til greiðslu verðbóta á eftirlaun lífeyrisþega sem réttindi eiga hjá lífeyrissjóðum ríkis- og bæjarstarfsmanna nam 1.691 milljónir kr. í árslok 2003 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 það sem miðað er við hjá LSR. Áætluð hækkun skuldbindingarinnar á fyrstu sex mánuðum ársins 2004 nemur 40 milljónum króna

Langtímaskuldir

13. Langtímaskuldir greinast þannig eftir myntum (fjárhæðir í milljónum):

Samstæða:	Erlend fjárhæð	Innlend fjárhæð	(Verðbætur)
			(gengistap) gengishagnaður
Bandaríkjadollar	411,6	29.973	552
Evra	602,4	53.377	(561)
Íslensk króna		8.461	193
Japanskt jen	5.016,2	3.358	10
Sterlingspund	70,4	9.283	329
		104.452	523
Afborganir næsta árs		4.940	
Staða í lok tímabils		99.512	

Vaxtakjör af lánum móðurfyrirtækisins eru frá 0,1-14,5%. Að jafnaði voru nafnvextir á tímabilinu um 3,9%, á síðasta ári voru þeir um 3,5%.

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

Eigendur Landsvirkjunar eru í einfaldri ábyrgð fyrir langtímaskuldum móðurfélagsins.

Skýringar, frh.:

14. Samkvæmt lánasamningum eiga afborganir langtímaskulda að vera sem hér segir í milljónum króna:

	Samstæða
01.07.2004 - 30.06.2005	4.940
01.07.2005 - 31.12.2005	715
2006	13.654
2007	1.187
2008	8.293
Síðar	75.663
	<u>104.452</u>

Eins og undanfarin ár er gert ráð fyrir endurfjármögnun móðurfélagsins á langtímaskuldum til lengingar lánstíma. Því má gera ráð fyrir að dreifing afborgana verði önnur en að ofan greinir.

Sjóðstreymi

15. Fé frá rekstri samkvæmt sjóðstreymi segir mikið til um hæfi fyrirtækisins til að standa við greiðsluskuldbindingar sínar. Einkum er yfirlit um sjóðstreymi gagnlegt ef nokkurra ára samanburður er gerður. Í þessu skyni er hér sett fram fjögurra ára yfirlit.

	Samstæða		Móðurfélag	
	01.01.-30.06 2004	Árið 2003	Árið 2002	Árið 2001
Hagnaður (Tap)	(645)	1.551	5.729	(1.839)
Afskriftir og niðurfærsla eigna	2.568	5.437	5.261	5.487
Gengismunur að frádregnum verðbreytingatekjum	528	(1.129)	(4.817)	1.413
Hreint veltufé frá rekstri	2.451	5.859	6.173	5.061
(Hækkun) lækkun rekstartengdra eigna	318	(168)	176	37
Hækkun (lækkun rekstartengdra skulda	(75)	(90)	83	444
Handbært fé frá rekstri	2.694	5.601	6.432	5.542
Handbært fé frá rekstri sem hlutfall af langtímaskuldum í árslok	2,6%	5,4%	8,3%	6,1%

Önnur mál

16. Annar rekstrarkostnaður móðurfélags greinist þannig í milljónum króna:

	01.01.-30.06 2004	01.01.-30.06 2003
Yfirstjórn og stoðdeildir	108	117
Fjármálasvið	128	107
Starfsmannasvið	33	35
Upplýsingasvið	54	60
Verkfræði og framkvæmdasvið	(9)	(36)
Eftirlaun og lífeyrishækkanir	91	87
Niðurfærsla hlutabréfa	10	60
Fjárfestingastofa - orkusvið	0	20
Annar sameiginlegur kostnaður	48	30
	<u>463</u>	<u>480</u>

Skýringar, frh.:

17. Gerðir hafa verið afleiðusamningar sem hafa þann tilgang að draga úr áhrifum gengis- og álverðsbreytinga á fjármagnsflæði fyrirtæksins. Áhrif þessara áhættuvarnarsamninga verða færð á því tímabili sem áhættuvörnin tekur til.

Hér er um að ræða gjaldeyrissamninga vegna varna tengdum tekjum, fjárfestingum og skuldum. Í lok júní 2004 voru opnir gjaldeyrissamningar sem hér segir (fjárhæðir í milljónum):

Krafa		Skuldbinding	
EUR	17.139	USD	21.089
ISK	596.817	USD	8.000
JPY	1.844.634	GBP	10.000
EUR	20.000	NOK	169.240

Landsvirkjun hefur einnig gert stöðutökusamninga um kaup og sölu gjaldmiðla og eru áhrif þeirra færð í ársreikninginn.

18. Í samræmi við ákvæði nýrra raforkulaga hefur Landsvirkjun aðgreint kostnað við framleiðslu- og flutning raforku í bókhaldi sínu. Einnig hafa verið settar reglur um skiptingu sameiginlegs kostnaðar. Rekstrarreikningur Landsvirkjunar (móðurfélags) greinist þannig í milljónum króna.

	Framleiðsla	Flutningur	Samtals
Rekstrartekjur	5.212	1.568	6.780
Rekstrargjöld	3.557	1.275	4.832
Rekstrarhagnaður (EBIT)	1.655	293	1.948
Arðgjöf af eignum í rekstri (miðað við ársávöxtun)	3,80%	2,90%	3,62%

Tekjum af raforkusölu er skipt á milli framleiðslu og flutnings með því að reikna hlut flutnings samkvæmt gjaldskrá sem staðfest hefur verið af Orkustofnun og er sú fjárhæð dregin frá heildartekjum af orkusölu