



Samstæða

Samandreginn árshlutareikningur
1. janúar til 30. júní 2011

Landsvirkjun
Háaleitisbraut 68
103 Reykjavík

Kt. 420269-1299

Efnisyfirlit

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

	2011 1.1.-30.6	2010 1.1.-30.6	2009 1.1.-30.6	2008 1.1.-30.6	2007 1.1.-30.6
Rekstur *					
Rekstrartekjur	214.370	186.005	139.009	239.623	173.427
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði	3.515	(4.812)	40.074	(35.721)	(34.027)
Rekstrartekjur samtals	217.885	181.193	179.083	203.902	139.400
Rekstrar- og viðhaldskostnaður	(38.667)	(37.398)	(34.849)	(50.250)	(48.079)
EBITDA	179.218	143.795	144.234	153.652	91.321
Afskriftir og virðisrýmun	(53.777)	(52.634)	(54.801)	(51.333)	(37.142)
Rekstrarhagnaður (EBIT)	125.441	91.161	89.433	102.319	54.179
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	(74.959)	(43.667)	(56.629)	(65.943)	(22.966)
Hagnaður fyrir óinnleysta fjármagnsliði	50.482	47.494	32.804	36.376	31.213

Óinnleystir fjármagnsliðir:

Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða	59.000	(183.236)	47.692	414.919	79.196
Gangvirðisbreytingar annarra afleiða	21.817	(21.777)	(9.345)	(155.256)	20.304
Óinnleystur gjaldeyrismunur	(94.221)	178.686	(9.619)	(161.613)	288.903
	(13.404)	(26.327)	28.728	98.050	388.403

Hagnaður f. tekjuskatt skv. árshlutareikningi	37.078	21.167	61.532	134.426	419.616
---	--------	--------	--------	---------	---------

Efnahagur

	30.06. 2011	30.06. 2010	30.06. 2009	30.06. 2008	30.06. 2007
Eignir samtals	4.779.918	4.584.038	4.555.338	5.505.319	4.734.247
Eigið fé samtals	1.670.073	1.579.686	1.421.455	1.758.031	1.632.894
Skuldir samtals	3.109.845	3.004.352	3.133.883	3.747.288	3.101.353
Nettó skuldir **	2.684.795	2.561.291	2.797.642	3.020.832	2.563.081

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)	129.637	114.177	103.696	108.585	63.805
Handbært fé frá rekstri	132.669	109.984	103.644	76.356	64.932
Fjárfestingar	(26.226)	(24.664)	(59.640)	(213.623)	(191.053)
Fjármögnun	(178.161)	(97.567)	(35.815)	97.071	242.097

Lausafé

	30.06. 2011	30.06. 2010	30.06. 2009	30.06. 2008	30.06. 2007
Handbært fé í lok tímabils	193.332	178.763	128.844	137.459	190.265
Óádremin veltílán	351.672	281.600	350.000	350.000	400.000
Lausafé alls	545.004	460.363	478.844	487.459	590.265

Kennitölur

Arðsemi eiginfjár ***	5,1%	11,4%	(21,7)%	14,3%	46,3%
Eiginfjárhluftfall	34,9%	34,5%	31,2%	31,9%	34,5%
Vaxtaþekja (EBITDA/Vaxtagjöld)	3,20x	3,65x	3,14x	1,68x	2,46x
FFO / nettó skuldir ***	8,7%	8,3%	7,2%	6,1%	5,0%
FFO / Vaxtagjöld	2,32x	2,90x	2,26x	1,19x	1,72x
Nettó skuldir / EBITDA ***	8,05x	9,44x	9,74x	11,36x	14,03x

Lánshæfiseinkunn í lok júní

Standard & Poor's	BB	BB	BBB-	A	A+
Moody's	Baa3	Baa3	Baa1	Aa1	Aaa

* Í eftirfarandi framsetningu eru reiknaðar óinnleystar gangvirðisbreytingar afleiða og reiknaður óinnleystur gjaldeyrismunur sérgreind

** 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 sex dótturfélaga, Landsnets hf., Fjarska ehf., Hraunaveitu ehf. Icelandic Power Insurance Ltd., Peistareykja ehf. og Landsvirkjunar Power ehf. auk þriggja dótturfélaga Landsvirkjunar Power ehf.

Samkvæmt rekstrarreikningi nam hagnaður af rekstri samstæðunnar á tímabilinu janúar til júní 2011 23,4 milljónum USD en hagnaður samstæðunnar á sama tímabili árið 2010 var 15,7 milljónir USD. Tekjur samstæðunnar námu 217,9 milljónum USD á tímabilinu en voru 181,2 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Taka þarf tillit til að á meðal tekna eru nú færðar innleystar áhættuvarnir tengdar álverði sem voru áður færðar meðal fjármagnsliða. Breytt framsetning hefur ekki áhrif á afkomu samstæðunnar eða fjárhagsstöðu. Handbært fé frá rekstri var 132,7 milljónir USD á tímabilinu en var 110,0 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Eigið fé samstæðunnar í lok júní var 1.670 milljónir USD samkvæmt efnahagsreikningi en 1.644 milljónir USD í árslok 2010.

Í lok júní 2011 nam handbært fé samstæðunnar samtals 193 milljónum USD og óadregin veltilán 352 milljónum USD eða alls 545 milljónum USD. Að teknu tilliti til sjóðstreymis frá rekstri og núverandi skuldbindinga telur fyrirtækið aðgengi að lausafé tryggð næstu árin.

Yfirlýsing stjórnar og forstjóra

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og forstjóra er árshlutareikningur samstæðunnar í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og er það álit stjórnar og forstjóra að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu 30. júní 2011 og rekstrarafkomu samstæðunnar og breytingu á handbæru fé á tímabilinu janúar til júní 2011.

Jafnframt er það álit stjórnar og forstjóra að árshlutareikningurinn og skýrsla stjórnar fyrir tímabilið janúar til júní 2011 gefi glögg 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, 16. ágúst 2011.

Í stjórn félagsins:

Bryndís Hlöðversdóttir

Sigurbjörg Gísladóttir

Arnar Bjarnason

Ingimundur Sigurpálsson

Stefán Arnórsson

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 2011, sem hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, yfirlit um heildarafkomu, efnahagsreikning, eiginfjáryfirlit, sjóðstreymisyfirlit, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar. Stjórnendur fyrirtækisins eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu árshlutareikningsins í samræmi við alþjóðlegan staðal um árshlutareikninga, IAS 34. Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árshlutareikninginn og er byggð á könnuninni.

Umfang könnunar

Könnun okkar var unnin í samræmi við alþjóðlegan staðal ISRE 2410 um *Könnun óháðs endurskoðanda á árshlutareikningum*. Könnun árshlutareiknings felur í sér fyrirspurnir, einkum til starfsmanna sem eru ábyrgir fyrir fjármálum og reikningsskilum, ásamt greiningum 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 ekki í ljós álit á árshlutareikningnum.

Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til þess að meðfylgjandi samandreginn samstæðuárshlutareikningur sé ekki í öllum meginatriðum í samræmi við IAS 34 „Árshlutareikningar“.

Reykjavík, 16. ágúst 2011.

KPMG ehf.

Árni Claessen

Auður Þórisdóttir

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2011

	Skýr.	2011	2010*
		1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Rekstrartekjur			
Raforkusala		187.959	160.739
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði		3.515 (	4.812)
Flutningstekjur		24.228	23.088
Aðrar tekjur		2.183	2.178
		<u>217.885</u>	<u>181.193</u>
Rekstrargjöld			
Orkusvið		58.922	55.499
Flutningskerfi		16.823	16.840
Almennar rannsóknir		3.528	1.693
Annar rekstrarkostnaður		13.171	16.000
		<u>92.444</u>	<u>90.032</u>
Rekstrarhagnaður		<u>125.441</u>	<u>91.161</u>
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)			
Vaxtatekjur		1.699	2.854
Vaxtagjöld .....	(	55.991)	(39.355)
Gjaldeyrismunur .....	(	113.421)	171.684
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða		59.000 (	183.236)
Gangvirðisbreytingar annarra afleiðusamninga		21.817 (	21.777)
Aðrar fjármunatekjur og fjármagnsgjöld .....	(	1.467)	(164)
	6	<u>(88.363)</u>	<u>(69.994)</u>
Hagnaður fyrir tekjuskatt		37.078	21.167
Tekjuskattur .....	(	13.675)	(5.479)
Hagnaður tímabilsins		<u>23.403</u>	<u>15.688</u>
Skipting hagnaðar			
Eigendur móðurfélags		23.799	12.852
Minnihluti í dótturfélögum .....	(	396)	2.836
		<u>23.403</u>	<u>15.688</u>

Skýringar nr. 1 til 20 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

* Breytt framsetning, sjá skýringu nr. 3.

Yfirlit um heildarafkomu 1. janúar til 30. júní 2011

	2011	2010
	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Hagnaður tímabilsins	<u>23.403</u>	<u>15.688</u>
Rekstrarliðir færðir á eigið fé		
Þýðingarmunur vegna dóttur- og hlutdeildarféлага	2.348	(1.597)
Rekstrarliðir færðir á eigið fé samtals	<u>2.348</u>	<u>(1.597)</u>
Heildarhagnaður tímabilsins	<u><u>25.751</u></u>	<u><u>14.091</u></u>
Skipting heildarhagnaðar		
Eigendur móðurfélags	25.974	11.772
Minnihluti í dótturfélögum	(223)	2.319
	<u>25.751</u>	<u>14.091</u>

Skýringar nr. 1 til 20 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Efnahagsreikningur 30. júní 2011

Eignir	Skýr.	30.6. 2011	31.12. 2010
Fastafjármunir			
Rekstrarfjármunir	7	3.665.549	3.709.732
Rekstrarfjármunir í byggingu		41.634	3.699
Óefnislegar eignir	8	193.918	205.819
Afleiðusamningar	10	411.179	363.694
Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum		21.891	21.860
Aðrar langtímaeignir		114	143
Skatteign		90.694	104.141
Fastafjármunir samtals		<u>4.424.979</u>	<u>4.409.088</u>
Veltufjármunir			
Birgðir		4.721	4.685
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur		83.880	92.086
Afleiðusamningar	10	73.006	66.095
Handbært fé		193.332	265.532
Veltufjármunir samtals		<u>354.939</u>	<u>428.398</u>
Eignir samtals		<u>4.779.918</u>	<u>4.837.486</u>
Eigið fé og skuldir			
Eigið fé			
Eigendaframlög		586.512	586.512
Endurmatsreikningur		103.313	105.056
Þýðingarmunur .....	(	25.654)	(27.829)
Annað eigið fé		970.339	944.797
Eigið fé eigenda móðurfélagsins		<u>1.634.510</u>	<u>1.608.536</u>
Hlutdeild minnihluta		35.563	35.786
Eigið fé samtals		<u>1.670.073</u>	<u>1.644.322</u>
Langtímaskuldir			
Vaxtaberandi skuldir	11	2.681.324	2.569.699
Lífeyrisskuldbindingar		23.609	23.442
Skuldbinding vegna niðurrifs		5.458	6.541
Afleiðusamningar	10	81.710	96.133
		<u>2.792.101</u>	<u>2.695.815</u>
Skammtímaskuldir			
Vaxtaberandi skuldir	12	196.803	369.799
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir		87.295	86.344
Afleiðusamningar	10	33.646	41.206
		<u>317.744</u>	<u>497.349</u>
Skuldir samtals		<u>3.109.845</u>	<u>3.193.164</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u>4.779.918</u>	<u>4.837.486</u>

Skýringar nr. 1 til 20 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Eiginfjáryfirlit 1. janúar 2010 til 30. júní 2011

	Eigenda- framlög	Endurmats- reikningur	Þýðingar- munur	Annað eigið fé	Eigið fé eigenda móðurfélags	Hlutdeild minnihluta	Eigið fé samtals
1. janúar til 30. júní 2010							
Eigið fé 1. janúar 2010....	586.512	110.556	(34.702)	878.621	1.540.987	23.500	1.564.487
Heildarhagnaður.....			(1.080)	12.852	11.772	2.319	14.091
Aðrar breytingar						1.107	1.107
Upplausn afskrifta af endurmati.....		(1.589)		1.589	0		0
Eigið fé 30. júní 2010.....	586.512	108.967	(35.781)	893.063	1.552.761	26.925	1.579.686
1. janúar til 30. júní 2011							
Eigið fé 1. janúar 2011 ...	586.512	105.056	(27.829)	944.797	1.608.536	35.786	1.644.322
Heildarhagnaður			2.175	23.799	25.974	(223)	25.751
Upplausn afskrifta af endurmati.....		(1.743)		1.743	0		0
Eigið fé 30. júní 2011	586.512	103.313	(25.654)	970.339	1.634.510	35.563	1.670.073

Skýringar nr. 1 til 20 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árs hlutareiknings.

Sjóðstreymisýfirlit 1. janúar til 30. júní 2011

	Skýr.	2011	2010
		1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Rekstrarhreyfingar			
Rekstrarhagnaður		125.441	91.161
Afskriftir og virðisrýrnun		53.777	52.634
Lífeyrisskuldbinding, breyting		52	344
Skuldbinding vegna niðurrifs, breyting .....	(	1.108)	1.296
Aðrar breytingar .....	(	118)	3
Veltufé frá rekstri án fjármagnsliða		178.044	145.438
Rekstartengdar eignir og skuldir, breyting		1.727	3.597
Handbært fé frá rekstri án fjármagnsliða		179.771	149.035
Innborgaðar vaxtatekjur		1.643	2.231
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur .....	(	48.745)	(41.282)
Handbært fé frá rekstri	13	132.669	109.984
Fjárfestingarhreyfingar			
Aflstöðvar í rekstri .....	(	4.413)	(5.038)
Fjárfesting í flutningsvirkjum .....	(	1.970)	(4.017)
Virkjunarundirbúningur .....	(	6.110)	(4.251)
Aflstöðvar í byggingu .....	(	18.259)	0
Keypt hlutabréf .....	(	118)	(4.650)
Seld hlutabréf		74	95
Aðrar fjárfestingar .....	(	2.072)	(2.516)
Seldar eignir		4.299	108
Ógreiddur framkvæmdakostnaður, breyting .....	(	6.112)	(2.839)
Aðrar kröfur, breyting		8.455	(1.556)
Fjárfestingarhreyfingar	(	26.226)	(24.664)
Fjármögnunarhreyfingar			
Innborgað hlutafé hjá dótturfélagi		0	234
Lántökur		104.129	48.844
Gjaldmiðlaskiptasamningar		7.478	(5.035)
Afborganir lána til langs tíma .....	(	289.768)	(141.610)
Fjármögnunarhreyfingar	(	178.161)	(97.567)
Lækkun á handbæru fé .....	(	71.718)	(12.247)
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé .....	(	482)	(3.238)
Handbært fé í ársbyrjun		265.532	194.248
Handbært fé í lok tímabilsins		193.332	178.763

Skýringar nr. 1 til 20 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árs hlutareiknings.

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 samstæðurárhlutareikning 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 2010.

Stjórn fyrirtækisins heimilaði birtingu árshlutareikningsins 16. ágúst 2011.

3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Við gerð árshlutareikningsins er beitt sömu reikningsskilaaðferðum og beitt var við gerð ársreiknings samstæðunnar fyrir árið 2010. Framsetningu hefur verið breytt á þá leið að innleystar áhættuvarnir tengdar álverði eru nú færðar meðal rekstrartekna og hefur samanburðarfjárhæðum verið breytt til samræmis. Breytt framsetning hefur ekki áhrif á afkomu samstæðunnar eða fjárhagsstöðu. 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. Fjárhæðir eru birtar í þúsundum Bandaríkjadala nema annað sé tekið fram. Árshlutareikningurinn byggir á upphaflegu kostnaðarverði, að því undanskildu að afleiðusamningar, flutningsvirki, fjarskiptakerfi, veltufjáreignir, veltufjárskuldir, skilyrt lán 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 vera frábrugðnar þessu mati.

5. Starfspáttayfirlit

Rekstrarstarfspættir 1.1.-30.6. 2011	Orkuvinnsla	Orkuflutningur	Aðrir starfspættir	Jöfnunar-færslur	Samtals
Tekjur frá þriðja aðila	192.221	24.233	1.431		217.885
Tekjur innan samstæðu	5.944	28.273	1.502	(35.719)	0
Tekjur starfspátta	198.165	52.506	2.933	(35.719)	217.885
Rekstrargjöld starfspátta	(57.638)	(14.672)	(2.077)	35.719	(38.667)
EBITDA	140.527	37.834	856		179.219
Afskriftir og virðisrýrnun	(42.962)	(10.710)	(346)	242	(53.777)
Afkoma starfspátta, EBIT	97.565	27.124	510	242	125.441
Eignir starfspátta 30.6.2011	4.626.179	611.351	12.479	(491.982)	4.758.027
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum	21.147	400	344		21.891
Eignir samtals 30.6.2011	4.647.326	611.751	12.823	(491.982)	4.779.918
Starfspáttaskuldir 30.6.2011	2.984.236	511.398	4.211	(389.999)	3.109.845
Skuldir samtals 30.6.2011	2.984.236	511.398	4.211	(389.999)	3.109.845

Skýringar, frh.:

Rekstrarstarfsþættir 1.1.-30.6. 2010	Orkuvinnsla	Orkuflutningur	Aðrir starfsþættir	Jöfnunar færslur	Samtals
Tekjur frá þriðja aðila	156.517	23.150	1.526		181.193
Tekjur innan samstæðu	7.478	28.550	3.074	(39.102)	0
Tekjur starfsþátta	163.995	51.700	4.600	(39.102)	181.193
Rekstrargjöld starfsþátta	(57.233)	(15.376)	(3.891)	39.102	(37.398)
EBITDA	106.762	36.324	709		143.795
Afskriftir og virðisrýrnun	(42.943)	(9.392)	(509)	210	(52.634)
Afkoma starfsþátta, EBIT	63.819	26.932	200	210	91.161
Eignir starfsþátta 31.12.2010	4.681.746	600.294	12.979	(479.392)	4.815.626
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum	21.032	445	382		21.860
Eignir samtals 31.12.2010	4.702.778	600.739	13.361	(479.392)	4.837.486
Starfsþáttaskuldir 31.12.2010	3.066.327	499.722	5.168	(378.053)	3.193.164
Skuldir samtals 31.12.2010	3.066.327	499.722	5.168	(378.053)	3.193.164

6. Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)

	2011	2010
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) greinast þannig:	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Vaxtatekjur	1.699	2.854
Vaxtagjöld	(39.909)	(27.487)
Ábyrgðargjald	(3.585)	(3.485)
Verðbætur	(13.101)	(8.531)
Eignfært á nýbyggingar	604	148
Vaxtagjöld samtals	(55.991)	(39.355)
Innleystur gjaldeyrismunur	(19.200)	(7.002)
Óinnleystur gjaldeyrismunur	(94.221)	178.686
Gjaldeyrismunur samtals	(113.421)	171.684
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða	59.000	(183.236)
Gangvirðisbreyting annarra afleiðusamninga	21.817	(21.777)
Áhrif hlutdeildarféлага	(1.467)	37
Gangvirðisbreytingar hlutabréfa	0	(197)
Tap af sölu hlutabréfa	0	(4)
Aðrar fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) samtals	(1.467)	(164)
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	(88.363)	(69.994)

7. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir, stofnverð þeirra og afskriftir greinast þannig:

Kostnaðarverð	Aflstöðvar	Flutningskerfi	Fjarskipta búnaður	Aðrar eignir	Samtals
Staða 1.1.2010	4.827.835	524.865	10.310	68.928	5.431.938
Áhrif gengisbreytinga	0	46.018	900	1.986	48.904
Viðbætur á árinu	16.357	3.622	287	3.099	23.365
Flutt á eignir til sölu	0	0	(869)	75	(794)
Flutt af mannvirkjum í byggingu	0	14.172	0	0	14.172
Selt og aflagt	0	0	0	(588)	(588)
Staða 31.12.2010	4.844.192	588.677	10.628	73.500	5.516.997
Áhrif gengisbreytinga	0	2.884	38	129	3.051
Viðbætur á tímabilinu	4.413	792	162	1.412	6.779
Selt og aflagt	0	0	(2.477)	(306)	(2.783)
Staða 30.6.2011	4.848.605	592.353	8.351	74.735	5.524.044

Skýringar, frh.:

7. Rekstrarfjármunir, frh.:

Afskriftir og virðisrýrnun	Aflstöðvar	Flutnings-kerfi	Fjarskipta-búnaður	Aðrar eignir	Samtals
Staða 1.1.2010	1.605.761	61.252	4.020	23.404	1.694.437
Afskriftir ársins	84.200	18.008	943	2.520	105.671
Áhrif gengisbreytinga	0	6.367	400	390	7.157
Breyting á endurmati	0	0	533	0	533
Selt og aflagt	0	0	0	(534)	(534)
Staða 31.12.2010	1.689.961	85.627	5.896	25.780	1.807.264
Afskriftir á tímabilinu	42.209	9.635	345	1.235	53.424
Áhrif gengisbreytinga	0	479	15	29	523
Selt og aflagt	0	0	(2.609)	(108)	(2.717)
Staða 30.6.2011	1.732.170	95.741	3.647	26.936	1.858.494
Bókfært verð					
1.1.2010	3.222.074	463.614	6.291	45.524	3.737.501
31.12.2010 og 1.1.2011	3.154.231	503.050	4.732	47.720	3.709.732
30.6.2011	3.116.435	496.612	4.703	47.799	3.665.549

8. Óefnislegar eignir

Óefnislegar eignir greinast þannig:

	Eignfærður undirbúnings-kostnaður	Vatns- og jarðhita-réttindi	Hugbúnaður	Samtals
Kostnaðarverð				
Staða 1.1.2010	155.254	40.568	6.028	201.850
Áhrif gengisbreytinga	1.783	0	260	2.043
Viðbætur á árinu	28.709	4.259	239	33.207
Yfirtekið við kaup á dótturfélagi	34.236	0	0	34.236
Millifært á mannvirki í byggingu á árinu	(3.411)	0	0	(3.411)
Staða 31.12.2010	216.571	44.827	6.527	267.925
Áhrif gengisbreytinga	317	0	16	333
Viðbætur á tímabilinu	6.603	0	6	6.609
Millifært á mannvirki í byggingu	(18.473)	0	0	(18.473)
Staða 30.6.2011	205.018	44.827	6.549	256.394
Afskriftir og virðisrýrnun				
Staða 1.1.2010	56.988	0	3.341	60.329
Afskriftir á árinu	0	0	918	918
Virðisrýrnun á árinu	669	0	0	669
Selt og aflagt	0	0	120	120
Áhrif gengisbreytinga	72	0	0	72
Staða 31.12.2010	57.729	0	4.379	62.108
Afskriftir á tímabilinu	0	0	354	354
Áhrif gengisbreytinga	5	0	11	16
Staða 30.6.2011	57.734	0	4.744	62.478
Bókfært verð				
1.1.2010	98.266	40.568	2.687	141.521
31.12.2010 og 1.1.2011	158.842	44.827	2.148	205.819
30.6.2011	147.285	44.827	1.805	193.918

Skýringar, frh.:

9. Afskriftir og virðisrýrnun

Afskriftir og virðisrýrnun samstæðunnar sundurliðast þannig:	2011 1.1.-30.6.	2010 1.1.-30.6.
Aflstöðvar	42.209	42.064
Flutningskerfi	9.635	8.360
Aðrar eignir	1.579	1.737
Afskrift eigna í rekstri	53.423	52.162
Afskriftir hugbúnaðar	354	473
	<u>53.777</u>	<u>52.634</u>
 Afskriftir og virðisrýrnun samstæðunnar skiptast þannig á rekstrarliði:		
Orkusvið	42.467	42.342
Flutningskerfi	9.880	8.647
Annar rekstrarkostnaður	1.431	1.645
	<u>53.777</u>	<u>52.634</u>

10. Afleiðusamningar í efnahagsreikningi

Afleiðusamningar í efnahagsreikningi sundurliðast þannig:	30.6. 2011	31.12. 2010
Eignir:		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum	452.053	391.332
Álvarnir	23.002	28.752
Gjaldmiðlaskiptasamningar	0	7.846
Vaxtaskiptasamningar	0	1.613
Aðrir afleiðusamningar	9.130	246
	<u>484.185</u>	<u>429.789</u>
 Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga	411.179	363.694
Skammtímahluti afleiðusamninga	73.006	66.095
	<u>484.185</u>	<u>429.789</u>
 Skuldir:		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum	25.629	23.908
Álvarnir	13.267	13.507
Gjaldmiðlaskiptasamningar	28.422	28.789
Vaxtaskiptasamningar	39.811	35.972
Aðrir afleiðusamningar	8.227	35.163
	<u>115.356</u>	<u>137.339</u>
 Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga	81.710	96.133
Skammtímahluti afleiðusamninga	33.646	41.206
	<u>115.356</u>	<u>137.339</u>

Skýringar, frh.:

11. Skuldir

Vaxtaberandi langtímaskuldir greinast þannig eftir gjaldmiðlum:

		30.6.2011		31.12.2010	
	Loka- gjaldddagi	Meðal- vextir	Eftir- stöðvar	Meðal- vextir	Eftir- stöðvar
Skuldir í ISK, verðtryggt	2011-2034	4,0%	461.190	4,0%	444.387
Skuldir í ISK, óverðtryggt	2011	6,5%	1.941	6,9%	66.490
Skuldir í CHF	2011-2022	0,6%	72.513	2,8%	108.387
Skuldir í EUR	2011-2028	1,7%	1.178.709	1,5%	1.208.957
Skuldir í GBP	2014-2016	11,4%	14.774	11,4%	14.334
Skuldir í JPY	2011-2033	2,4%	37.102	1,3%	62.213
Skuldir í USD	2011-2026	2,9%	1.111.898	2,4%	1.034.730
			<u>2.878.127</u>		<u>2.939.498</u>
Afborganir næsta árs			(196.803)		(369.799)
Skuldir til langs tíma samtals			<u>2.681.324</u>		<u>2.569.699</u>

Vaxtakjör af lánnum móðurfyrirtækisins eru frá 0,3-14,5%. Að jafnaði voru nafnvextir á tímabilinu um 3,03% en þeir voru um 2,57% árið áður.

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

12. Afborganir langtímaskulda

Samkvæmt lánasamningum eru afborganir langtímaskulda eftirfarandi:

	2011
1.7.2011-30.06.2012	196.803
1.7.2012-31.12.2012	116.666
2013	160.710
2014	159.091
2015	248.333
2016	266.384
Síðar	1.730.140
	<u>2.878.127</u>

13. 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.

	2011	2010
Rekstrarhreyfingar:	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Innborganir viðskiptavina	219.294	181.930
Greiddur rekstrarkostnaður	(39.523)	(32.894)
Handbært fé frá rekstri án vaxta	<u>179.771</u>	<u>149.036</u>
Innborgaðar vaxtatekjur	1.643	2.230
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur	(48.745)	(41.282)
Handbært fé frá rekstri	<u>132.669</u>	<u>109.984</u>

Skýringar, frh.:

14. Áhættustýring

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

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

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

Ákvörðunartaka og eftirlit varðandi framkvæmd áhættustýringar er í höndum áhættustjórnar. Í áhættustjórn sitja forstjóri, staðgengill forstjóra og framkvæmdastjóri fjármálasviðs. Forstjóri er formaður áhættustjórnar. Dagleg áhættustýring er í höndum yfirmanns áhættustýringar.

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

Markaðsáhætta félagsins er einkum þrenns konar:

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

Landsvirkjun hefur náð samkomulagi við flestar þær fjármálastofnanir sem leitað hefur verið til er varðar afleiðuviðskipti fyrirtækisins. Slík viðskipti fara nú fram án trygginga og mögulegra veðkalla sem er mikilvæg forsenda þess að Landsvirkjun nýti sér afleiður til áhættuvarna.

Með nýjum lántökum og góðu sjóðstreymi fyrstu sex mánuði ársins er lausafjárstaða fyrirtækisins góð. Áhættustýring hefur því meira svigrúm en áður til virkrar stýringar og kemur það sér vel á hvikum fjármálamörkuðum.

Áhersla Landsvirkjunar er sem fyrr á lágmörkun lausafjáraáhættu og mun stýring áhættu og gerð afleiðusamninga taka mið af því.

15. Álverðsáhætta

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

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

30.6.2011				30.6.2010					
		Álverð					Álverð		
		-10%	0%	10%			-10%	0%	10%
Vextir	-1%	16.932	1.836	(13.514)	Vextir	-1%	14.604	2.055	(10.482)
	0%	15.174	-	(15.423)		0%	12.609	-	(12.589)
	1%	13.426	(1.823)	(17.316)		1%	10.639	(2.029)	(14.667)

Skýringar, frh.:

15. Álverðsáhætta, frh.:

Innbyggðar afleiður

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

	30.6.2011	31.12.2010
Gangvirði innbyggðra afleiða alls sundurliðast þannig:		
Gangvirði innbyggðra afleiða í ársbyrjun	367.424	423.007
Breyting á gangvirði á tímabilinu	59.000	(55.583)
Gangvirði innbyggðra afleiða í lok tímabils	426.424	367.424
Skipting innbyggðra afleiða er eftirfarandi:		
Langtímahluti innbyggðra afleiða	379.369	322.954
Skammtímahluti innbyggðra afleiða	47.055	44.470
Innbyggðar afleiður samtals	426.424	367.424

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

30.6.2011				30.6.2010					
		Álverð					Álverð		
		-10%	0%	10%			-10%	0%	10%
Vextir	-1%	(125.179)	20.828	166.675	Vextir	-1%	(139.725)	11.936	159.007
	0%	(139.039)	-	138.877		0%	(145.076)	-	140.206
	1%	(152.214)	(19.753)	112.545		1%	(150.076)	(11.184)	122.592

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

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

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

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

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

Skýringar, frh.:

16. Gjaldmiðlaáhætta

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

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

Uppgjörsáhætta tengd breytingum á gengi myndast einkum vegna skulda í EUR sem að mestu eru lán til langs tíma. Einnig er takmörkuð áhætta tengd JPY, ISK og GBP vegna útistandandi lána. Opin staða lánasafnsins gagnvart Bandaríkjadal, að teknu tilliti til áhættuvarna, er um 20% af efnahag. Hlutfallið er innan viðmiða fyrirtækisins og áhættan ásættanleg.

Næmnigreining

Styrking USD um 10% gagnvart neðangreindum gjaldmiðlum hefði bætt afkomu og eigið fé félagsins um eftirfarandi fjárhæðir eftir tekjuskatt. Greiningin byggir á því að allar aðrar breytur, sérstaklega vextir, haldist óbreyttar. Greiningin var unnin með sama hætti fyrir árið 2010.

	Hagnaður eftir skatta	
	30.6.2011	31.12.2010
EUR	43.383	41.485
ISK	23.737	24.239
JPY	5.454	4.234

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

Gangvirði gjaldeyrisskiptasamninga var neikvætt um 28 milljónir USD í lok júní 2011. Undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur 142 milljónum USD. Gangvirði framvirkra samninga með gjaldeyri var neikvætt um 2 milljónir USD en undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur um 145 milljónum USD. Gangvirði valréttarsamninga með gjaldeyri var jákvætt um 3 milljónir USD og undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur sem svarar til um 706 milljónum USD.

17. Vaxtaáhætta

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

Í lok júní var hlutfall lána með breytilegum vöxtum um 78% samanborið við 75% í árslok 2010. Breyting vaxta um eitt prósentustig hefði haft í för með sér breytingu vaxtagjalda um 11 milljónir USD á fyrri hluta árs 2011 (14 milljónir USD fyrir sama tímabil 2010). Fjármálagerningar fyrirtækisins með fasta vexti eru ekki næmir fyrir breytingum á vöxtum.

Skýringar, frh.:

17. Vaxtaáhætta, frh.:

Landsvirkjun hefur í litlum mæli gert samninga um vaxtaskipti sem hafa það að markmiði að festa vexti og draga úr áhættu félagsins. Samningarnir eru ekki tilgreindir sem áhættuvarnarsamband og eru gangvirðisbreytingar færðar í rekstrarreikning. Í lok júní 2011 var gangvirði vaxtaskiptasamninga neikvætt um 40 milljónir USD. Undirliggjandi fjárhæð nam um 185 milljónum USD.

Breytingar á vöxtum í Bandaríkjunum hafa umtalsverð áhrif á virði innbyggðra afleiða hjá Landsvirkjun og eru áhrifin meiri eftir því sem álverð er hærra. Næmnigreiningu innbyggðra afleiða, miðað við lok júní, er að finna í skýringu 15 en þar eru sýnd áhrif af breytingum á vöxtum og álverði á innbyggðar afleiður í raforkusamningum félagsins.

18. Lausafjárahætta

Lausafjárahætta felur í sér hættu á tapi ef félagið getur ekki staðið við skuldbindingar sínar á gjalddaga. Félagið lágmarkar lausafjárahættu með virkri stýringu lausafjár sem felur í sér að nægt laust fé sé til staðar á hverjum tíma til að standa við skuldbindingar félagsins. Til að tryggja sem best jafnvægi á milli skuldbindinga og vænts greiðslustreymis er lögð áhersla á rúma lausafjástöðu félagsins í formi handbærs fjár og aðgengi að samningsbundnu veltiláni, sem var óáregið að fjárhæð 308 milljónir USD í lok júní 2011. Landsvirkjun hefur jafnframt tryggt aðgengi að samningsbundnu veltiláni í íslenskum krónum. Veltilánið nemur 5 milljörðum króna og er með lokagjaldaga í mars 2014 og er óáregið.

Í lok júní nam handbært fé félagsins 193 milljónum USD og ódregin veltilán 352 milljónir USD, eða alls 545 milljónir USD. Að teknu tilliti til sjóðstreymis og núverandi skuldbindinga telur fyrirtækið aðgengi að lausafé tryggt næstu árin.

Til að tryggja aðgengi að fjármagni og viðhalda sveigjanleika hefur Landsvirkjun nýtt sér mismunandi tegundir fjármögnunar. Undanfarin ár hefur fjármögnun þó að mestu farið fram í gegnum EMTN (e. Euro Medium Term Note) rammasamning fyrirtækisins. Í lok júní var staða lána undir EMTN samningnum um 1,84 milljarðar USD en heildarfjárhæð getur að hámarki numið 2,5 milljörðum Bandaríkjadala.

Dregið er úr endurfjármögnunaráhættu félagsins með jafnri dreifingu afborgana og vaxta og með löngum líftíma útistandandi lána. Veginn meðallíftími lánasafnsins var 7,5 ár í lok júní og hlutfall lána á gjalddaga innan 12 mánaða var 6%. Útreikningar í lok árs 2010 á samningsbundnu sjóðsflæði vaxtaberandi skulda miðuðust við gildandi vaxtaþrósentu frá síðasta greiðsludegi fyrir áramót. Í árshlutareikningnum eru hins vegar notaðir fólgnir framvirkir vextir. Landsvirkjun mun framvegis beita þeirri aðferð og er það í samræmi við innra verklag fyrirtækisins.

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

30.6.2011	Bókfært verð	Samnings- bundið sjóðsflæði	Innan ársins	1 - 2 ár	2 - 5 ár	Meira en 5 ár
<i>Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður</i>						
Handbært fé	193.332	193.332	193.332			
Skammtímakröfur	83.880	83.880	83.880			
Vaxtaberandi skuldir	(2.878.127)	(3.784.651)	(247.834)	(303.105)	(926.884)	(2.306.827)
Skammtímaskuldir	(87.295)	(87.295)	(87.295)			
	(2.688.210)	(3.594.734)	(57.917)	(303.105)	(926.884)	(2.306.827)

Skýringar, frh.:

18. Lausafjánhætta, frh.:

30.6.2011	Bókfært verð	Samnings- bundið sjóðsflæði	Innan ársins	1 - 2 ár	2 - 5 ár	Meira en 5 ár
<i>Fjármálagerningar sem eru afleiður</i>						
Gjaldmiðlasamningar	(25.359)	(24.338)	(13.067)	(11.271)		
Vaxtaskiptasamningar ...	(39.811)	(36.793)	(4.370)	(4.151)	(28.518)	246
Framvirkir samningar	(2.161)	(2.161)	(2.161)			
Álafleiður	9.735	10.675	7.450	(1.329)	4.553	
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum	426.424	480.876	47.158	47.412	150.347	235.959
	<u>368.829</u>	<u>428.258</u>	<u>35.010</u>	<u>30.661</u>	<u>126.382</u>	<u>236.205</u>

31.12.2010

Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður

Handbært fé	265.532	265.532	265.532			
Skammtímakröfur	92.086	92.086	92.086			
Vaxtaberandi skuldir	(2.939.498)	(3.439.107)	(443.134)	(293.037)	(723.681)	(1.979.256)
Skammtímaskuldir	(86.344)	(86.344)	(86.344)			
	<u>(2.668.224)</u>	<u>(3.167.833)</u>	<u>(171.860)</u>	<u>(293.037)</u>	<u>(723.681)</u>	<u>(1.979.256)</u>

Fjármálagerningar sem eru afleiður

Gjaldmiðlasamningar	(50.338)	(43.640)	(10.908)	(18.711)	(14.021)	
Vaxtaskiptasamningar ...	(34.359)	(32.165)	(4.205)	(4.209)	(14.147)	(9.604)
Framvirkir samningar	(5.522)	(4.905)	(4.905)			
Álafleiður	15.246	20.034	14.892	(2.191)	7.333	
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum	367.424	416.613	44.584	43.576	127.710	200.743
	<u>292.451</u>	<u>355.937</u>	<u>39.458</u>	<u>18.465</u>	<u>106.875</u>	<u>191.139</u>

19. Mótaðilaáhætta

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

Mótaðilaáhætta fyrirtækisins greinist með eftirfarandi hætti í lok tímabilsins:

	30.6.2011	31.12.2010
Afleiðusamningar	484.185	429.789
Aðrar langtímakröfur	0	89
Víðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	83.880	92.086
Handbært fé	193.332	265.532
	<u>761.397</u>	<u>787.496</u>

Skýringar, frh.:

20. Önnur mál

Þann 22. ágúst 2007 kvað sérstök matsnefnd upp úrskurð um fjárhæð bóta fyrir vatnsréttindi vegna Kárahnjúkavirkjunar og skiptingu þeirra milli eigenda. Matsfjárhæðin í heild nam um 14 milljónum USD. Flestir eigendur vatnsréttinda á Jökuldal og þrír í Fljótsdal tilkynntu að þeir myndu ekki sætta sig við niðurstöðu matsnefndarinnar og höfðu dómsmál fyrir 22. febrúar 2008. Voru 40 mál þingfest í Héraðsdómi Austurlands 15. janúar 2008. Um er að ræða eigendur um þriðjungs vatnsréttindanna. Héraðsdómur Austurlands kvað upp dóm þann 25. janúar 2011 þar sem niðurstaða matsnefndar var staðfest og Landsvirkjun beri að greiða almenna vexti og dráttarvexti. Uppgjör við vatnsréttarhafa hefur farið fram á grundvelli matsins og dómsins en ólokið er uppgjóri við ríkið vegna þjóðlendna. Dómi Héraðsdóms Austurlands hefur verið áfrýjað til Hæstaréttar.