



Landsvirkjun

**Árshlutareikningur
1. janúar til 30. júní 2005**

Landsvirkjun
Háaleitisbraut 68
103 Reykjavík

Kt. 420269-1299

Efnisyfirlit

Rekstrarreikningur	3	Skýringar	7
Efnahagsreikningur	4		
Yfirlit um sjóðstreymi	6		

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2005

	Skýr.	Samstæða		Móðurfélag	
		2005	2004	2005	2004
Rekstrartekjur					
Raforkusala	2	6.639.959	6.736.132	7.153.337	6.736.132
Flutningstekjur	2	1.348.968	0	0	0
Aðrar tekjur		134.030	102.490	1.173.618	43.859
		<u>8.122.957</u>	<u>6.838.622</u>	<u>8.326.955</u>	<u>6.779.991</u>
Rekstrargjöld					
Orkusvið		1.302.439	1.278.441	2.554.844	1.295.116
Flutningskerfi		731.294	363.721	0	375.500
Almennar rannsóknir		131.586	130.170	131.587	130.171
Annar rekstrarkostnaður	18	551.663	492.952	520.297	463.416
Afskriftir	3,8	2.551.089	2.595.933	2.498.921	2.567.782
		<u>5.268.071</u>	<u>4.861.217</u>	<u>5.705.649</u>	<u>4.831.985</u>
Rekstrarhagnaður		<u>2.854.886</u>	<u>1.977.405</u>	<u>2.621.306</u>	<u>1.948.006</u>
Fjáreignatekjur og (fjármagnsgjöld)					
Vaxtatekjur		35.857	53.385	35.193	49.725
Vaxtagjöld		(1.568.407)	(1.509.141)	(1.557.142)	(1.488.969)
Gengismunur, verðbætur og áhættuvörn		743.447	(1.166.589)	756.076	(1.165.538)
Áhrif dótturfélaga	10	0	0	152.696	11.836
	7	<u>(789.103)</u>	<u>(2.622.345)</u>	<u>(613.177)</u>	<u>(2.592.946)</u>
Hlutdeild minnihluta í afkomu dótturfélaga		(57.654)	0	0	0
Hagnaður tímabilsins		<u>2.008.129</u>	<u>(644.940)</u>	<u>2.008.129</u>	<u>(644.940)</u>

Efnahagsreikningur

Eignir

	Skýr.	Samstæða		Móðurfélag	
		30.06.2005	31.12.2004	30.06.2005	31.12.2004
Fastafjármunir					
Fastafjármunir í rekstri:					
Aflstöðvar		83.268.334	84.844.342	83.268.335	84.844.342
Flutningskerfi		21.844.739	22.492.272	21.844.739	22.492.272
Fjarskiptabúnaður		576.297	623.775	0	0
Bifreiðar og vinnuvélar		197.951	207.558	186.640	207.559
Þjónustuhúsnæði, áhöld og tæki		1.669.776	1.723.108	1.669.775	1.713.108
	8	<u>107.557.097</u>	<u>109.891.055</u>	<u>106.969.489</u>	<u>109.257.281</u>
Aðrir fastafjármunir:					
	3				
Virkjunarrannsóknir		1.819.992	1.964.156	1.806.266	1.964.156
Mannvirki í byggingu	19	44.711.274	35.601.559	43.099.763	35.601.559
		<u>46.531.266</u>	<u>37.565.715</u>	<u>44.906.029</u>	<u>37.565.715</u>
Verðbréf og langtímakröfur:					
Eignarhlutir í dótturfélögum	10	0	0	526.272	364.269
Eignarhlutir í öðrum félögum	10	123.555	68.845	89.255	66.044
Krafa á dótturfélag		0	0	1.428.773	0
Aðrar langtímakröfur		68.170	271.601	68.171	271.601
		<u>191.725</u>	<u>340.446</u>	<u>2.112.471</u>	<u>701.914</u>
Fastafjármunir samtals		<u>154.280.088</u>	<u>147.797.216</u>	<u>153.987.989</u>	<u>147.524.910</u>
Veltufjármunir					
Viðskiptakröfur		1.730.175	2.362.133	764.409	1.729.775
Krafa á tengd félög		0	0	340.676	0
Fyrirframgreiðslur og aðrar skammtímaeignir		1.224.860	1.094.288	795.107	1.089.310
Oliubirgðir		33.847	33.847	33.847	33.847
Handbært fé		11.132.214	3.397.269	10.676.798	3.235.716
		<u>14.121.096</u>	<u>6.887.537</u>	<u>12.610.837</u>	<u>6.088.648</u>
Eignir samtals		<u>168.401.184</u>	<u>154.684.753</u>	<u>166.598.826</u>	<u>153.613.558</u>

30. júní 2005

Eigið fé og skuldir

	Skýr.	Samstæða		Móðurfélag	
		30.06.2005	31.12.2004	30.06.2005	31.12.2004
Eigið fé					
Eigendaframlög		30.260.455	30.260.455	30.260.455	30.260.455
Annað eigið fé		22.739.707	21.116.471	22.739.707	21.116.471
Eigið fé samtals	11	<u>53.000.162</u>	<u>51.376.926</u>	<u>53.000.162</u>	<u>51.376.926</u>
Hlutdeild minnihluta		<u>90.921</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Skuldbindingar					
Lífeyrisskuldbindingar	12	<u>1.851.392</u>	<u>1.778.737</u>	<u>1.850.053</u>	<u>1.777.169</u>
Langtímaskuldir					
Skuldir til langs tíma	4,13	<u>93.599.981</u>	<u>92.233.553</u>	<u>93.327.629</u>	<u>91.929.352</u>
Skammtímaskuldir					
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir		1.979.233	3.501.410	605.661	2.780.096
Skuld við dótturfélög		0	0	0	16.822
Áfallnir vextir		1.175.315	1.096.950	1.175.315	1.096.950
Afborganir langtímaskulda á næsta ári	14	16.704.180	4.697.177	16.640.006	4.636.243
		<u>19.858.728</u>	<u>9.295.537</u>	<u>18.420.982</u>	<u>8.530.111</u>
Skuldir samtals		<u>115.310.101</u>	<u>103.307.827</u>	<u>113.598.664</u>	<u>102.236.632</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u>168.401.184</u>	<u>154.684.753</u>	<u>166.598.826</u>	<u>153.613.558</u>

Yfirlit um sjóðstreymi 1. janúar til 30. júní 2005

	Skýr.	Samstæða		Móðurfélag	
		2005	2004	2005	2004
Rekstrarhreyfingar					
Innborganir viðskiptavina		8.255.400	7.154.635	8.840.914	7.082.390
Greiddur rekstrarkostnaður		(2.815.696)	(2.449.097)	(3.743.681)	(2.457.768)
Handbært fé frá rekstri án vaxta		5.439.704	4.705.538	5.097.233	4.624.622
Innborgaðar vaxtatekjur og gengismunur		35.857	52.937	35.193	49.725
Greidd vaxtagjöld, gengismunur og áhættuvörn		(2.028.175)	(2.064.627)	(2.015.451)	(2.051.708)
Handbært fé frá rekstri 15		3.447.386	2.693.848	3.116.975	2.622.639
Fjárfestingarhreyfingar					
Kárahnjúkavirkjun		(7.371.580)	(7.921.981)	(7.371.580)	(7.921.981)
Vatnsfellsvirkjun		0	(28.109)	0	(28.110)
Endurbætur og stækkun spennistöðva		0	(122.650)	0	(122.650)
Flutningsvirki		(1.560.569)	0	0	0
Virkjunarrannsóknir		(42.745)	(158.588)	(42.745)	(158.588)
Aðrar fjárfestingar		(214.575)	(207.121)	(133.906)	(200.377)
Aukning (lækkun) ógreidds framkvæmdakostnaðar		(951.735)	(1.546.772)	(1.179.700)	(1.546.772)
		(10.141.204)	(9.985.221)	(8.727.931)	(9.978.478)
Lækkun (aukning) langtímakrafna og verðbréfa		165.693	(114.526)	(1.231.580)	(103.646)
		(9.975.511)	(10.099.747)	(9.959.511)	(10.082.124)
Fjármögnunarhreyfingar					
Lántökur		18.383.761	16.190.946	18.381.991	16.190.946
Afborganir lána til langs tíma		(3.735.798)	(331.129)	(3.703.983)	(300.263)
Arður til eigenda		(394.390)	(357.766)	(394.390)	(357.766)
		14.253.573	15.502.051	14.283.618	15.532.917
Hækkun (lækkun) á handbæru fé		7.725.448	8.096.152	7.441.082	8.073.432
Gengismunur erlends dótturfélags		9.497	2.757	0	0
Handbært fé í ársbyrjun		3.397.269	2.848.697	3.235.716	2.718.239
Handbært fé í lok tímabils		11.132.214	10.947.606	10.676.798	10.791.671

SKÝRINGAR

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskila

1. Árshlutareikningur Landsvirkjunar hefur að geyma samstæðureikning fyrirtækisins og dótturfélaga þess og árshlutareikning móðurfélagsins. Stöður milli samstæðufélaga og viðskipti milli félaganna eru felldar út í samstæðureikningnum. 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. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Árshlutareikningurinn byggir á kostnaðarverðsreikningskilum og er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

Innlausn tekna

2. Tekjur af raforkusölu og orkuflutningi eru sala til stóriðju og almenningsveitna samkvæmt mældri afhendingu orkunnar á rekstrartímabilinu. Vegna aðskilnaðar framleiðslu og flutnings með stofnun Landsnets hf. eru flutningstekjur samstæðunnar sem voru meðtaldar í raforkusölu fyrra árs sérgreindar nú. Ef við á er afsláttur af sölu færður til lækkunar á sölu. Aðrar þjónustutekjur eru einnig færðar þegar til þeirra er unnið eða við afhendingu. Vaxtatekjur og aðrar tímatengdar tekjur af peningalegum eignum eru færðar miðað við áfallinn rétt til teknanna.

Fastafjármunir í rekstri

3. Fastafjármunir í rekstri eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Kostnaðarverð eigna sem keyptar voru fyrir árslok 2002 var árlega framreiknað miðað við verðstuðul fyrirtækisins sem tók mið af erlendum og innlendum verðlagsbreytingum. Þessum árlega framreikningi var hætt á árinu 2003 og nú eru allar nýjar eignir skráðar við kostnaðarverði án framreiknings. Afskriftir fastafjármuna eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma rekstrarfjármuna, þar til niðurlagsverði er náð en það samsvarar eins árs afskrift. 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

SKÝRINGAR

Fastafjármunir - aðrir

4. Útlagður kostnaður við almennar rannsóknir er gjaldfærður á því ári sem hann fellur til. 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 þeirrar óvissu sem ávallt er tengd undirbúnings- og rannsóknarverkefnum. Einnig er ljóst að val á einum virkjunarkosti kann að valda frekari frestun á virkjun annarra.

Vaxtagjöld af lánsfé sem nýtt var til fjármögnunar á kostnaðarverði mannvirkja í byggingu eru eignfærð á byggingartíma. Eftir að eignimar eru teknar í notkun eru vaxtagjöld færð 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 tímabilsins. Verðtryggðar skuldir eru færðar með áföllnum verðbótum miðað við vísitölu 1. júlí 2005. Rekstrartekjur og gjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Áfallinn gengismunur og verðbætur skulda eru færð í rekstrarreikninginn.

Afleiðuviðskipti

6. Hagnaður eða tap af afleiðusamningum eru færð í rekstrarreikning. Afleiðusamningar sem notaðir eru til að verja framtíðarviðskipti eru færðir í árs hlutareikninginn á sama tímabili og viðskiptin sem varin eru. Yfirlit um opna afleiðusamninga og gangvirði þeirra er að finna í skýringu nr. 16.

Fjármagnskostnaður

	1.1.-30.6 2005	1.1.-30.6 2004
7. Hreinn fjármagnskostnaður greinist þannig í milljónum króna:		
Vaxtatekjur	40	58
Fjármagnstekjuskattur	(4)	(5)
Vaxtagjöld	(2.118)	(1.867)
Ábyrgðargjald til eigenda	(124)	(118)
Gengismunur, verðbætur og áhættuvörn	744	(1.166)
Fært á nýbyggingar	673	476
	<u>(789)</u>	<u>(2.622)</u>

Gjöld og tekjur vegna áhættuvarna eru færð meðal fjármagnskostnaðar. Vaxtakostnaður af nýju lánsfé var um 3,5% á tímabilinu.

Fastafjármunir

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

Samstæða:	Aflstöðvar	Flutnings- kerfi	Fjarskipta- búnaður	Aðrar eignir	Samtals
Heildarverð 1.1.2005	167.466	46.504	821	3.530	218.321
Aukning á árinu	0	0	4	14	18
Niðurlagt/selt á árinu				(33)	(33)
Heildarverð 30.6.2005	<u>167.466</u>	<u>46.504</u>	<u>825</u>	<u>3.511</u>	<u>218.306</u>
Afskrifað áður	82.622	24.012	197	1.599	108.430
Afskrifað nú	1.576	647	52	75	2.350
Niðurlagt/selt á árinu				(31)	(31)
Afskrifað samtals	<u>84.198</u>	<u>24.659</u>	<u>249</u>	<u>1.643</u>	<u>110.749</u>
Bókfært verð 30.6.2005 ..	<u>83.268</u>	<u>21.845</u>	<u>576</u>	<u>1.868</u>	<u>107.557</u>

SKÝRINGAR

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

	1.1.-30.6 2005	1.1.-30.6 2004
9. Afskriftir ársins sundurliðast þannig í milljónum króna:		
Aflstöðvar	1.576	1.546
Spennistöðvar og háspennulínur	647	643
Fjarskiptabúnaður	52	28
Aðrar eignir	75	71
Afskrift eigna í rekstri	2.350	2.288
Vinnubúðir o.fl.	4	4
Fært á fjárfestingar	(4)	(7)
Virkjunarrannsóknir	201	311
	<u>2.551</u>	<u>2.596</u>

Verðbréf og langtímakröfur

10. Í lok júní 2005 voru dótturfélög Landsvirkjunar í samstæðunni fjögur.

Árshlutareikningur Íslenskrar jarðhitatækni ehf. hefur ekki verið færður í samstæðureikninginn þar sem áhrif þessa félags eru óveruleg. Í ársbyrjun 2005 yfirtók Landsnet hf. rekstur flutningsvirkja Landsvirkjunar. Fyrirhugað var að þær eignir yrðu færðar til þess félags 1. janúar 2005, en þar sem endanlegt yfirtökuverð lá ekki fyrir gat ekki orðið af því. Eignirnar hafa því verið leigðar til Landsnets hf. á tímabilinu. Samkvæmt samkomulagi sem gert var 1. júlí verða allar flutningseignir fyrirtækisins yfirfærðar til Landsnets hf. í lok árs 2005. Tekjufærð er í árshlutareikningi móðurfélagsins eignaleiga er svarar til þessa rekstrartímabils.

Samkvæmt rekstrarreikningum dótturfélaganna nam hagnaður þeirra 153 milljónum króna á tímabilinu og er sú fjárhæð færð til tekna í rekstrarreikningi.

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

	Eignarhlutur	Nafnverð	Bókfært verð
Fjarski hf.	100%	250,0	201
Icelandic Power Insurance Ltd	100%	USD 0,1	163
Landsnet hf	69,4%	6,9	162
			<u>526</u>

Eignarhlutur Fjarska hf í Íslandsmiðli ehf var í árslok 58,4% að nafnverði 43 milljónir króna. Bókfært verð þess hlutfjár var 27 milljónir króna og er sú fjárhæð meðtalin í bókfærðu verði eignarhlutar Landsvirkjunar í Fjarska hf.

Fjárfestingar í öðrum félögum á tímabilinu námu samtals 54,7 milljónum króna, í Baðfélagi Mývatnssveitar ehf., í Farice hf., Netorku hf. og Vistorku hf.

SKÝRINGAR

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

	Eignarhlutur	Nafnverð	Bókfært verð
Enex hf.	17,9%	15,9	42
Farice hf.	1,3%	0,4	2
Hecla SAS	30,0%	EUR 0,09	8
Íslensk jarðhitatækni ehf.	74,0%	0,4	4
Íslensk orka ehf.	27,1%	1	1
Netorka hf.	15,7%	5,2	41
Baðfélag Mývatnssveitar ehf.	12,5%	12,5	15
Sipenco GmbH	25,0%	CHF 0,06	3
Tengir hf.	6,0%	2,4	2
Tetra Ísland hf.	29,4%	50	50
Vistorka hf.	10,7%	6,9	31
			<u>199</u>
Niðurfærsla hutabréfaeignar		(75)
			<u>124</u>

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

Hlutabréfaeign Landsvirkjunar hefur verið færð niður með óbeinni niðurfærslu sem nemur samtals 75 milljónum króna vegna óvissu um framtíðarstöðu einstakra félaga, en sum félögin eru stofnuð um áhættusöm nýsköpunarverkefni.

Eigið fé

11. Breytingar á eigin fé á tímabilinu greinast þannig:	2005	2004
Frá fyrra ári	51.377	41.180
Greiddur arður til eigenda	(394)	(357)
Sérstakt endurmat flutningsvirkja	0	3.381
Gengismunur vegna umreiknings dótturfélags	9	(22)
Hagnaður	2.008	7.195
Eigið fé í lok tímabilsins	<u>53.000</u>	<u>51.377</u>

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 2004 nemur 20.758 millj. 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 heildarskuldum. Uppsafnaður áfallinn arður nam 9.502 millj. kr. í árslok 2004 og þar af voru greiddar 394 millj. kr. á fyrri hluta árs 2005. Samkvæmt þessu greinist eigið fé fyrirtækisins þannig.

Endurmetin framlög	20.758
Uppsafnaðar arðgreiðslur	<u>9.108</u>
Eigendaframlög samtals	29.866
Annað eigið fé	<u>23.134</u>
Eigið fé alls	<u>53.000</u>

SKÝRINGAR

Skuldbindingar

12. Skuldbinding fyrirtækisins til greiðslu verðbóta á eftirlaun lífeyrisþega sem réttindi eiga hjá lífeyrissjóðum ríkis- og bæjarstarfsmanna nam 1.778 millj. kr. í árslok 2004 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 er 73 milljónir króna.

Langtímaskuldir

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

Samstæða:	Erlend fjárhæð	Innlend fjárhæð	(Verðbætur) gengishagnaður
Bandaríkjadollar	402,6	26.306	(1.629)
Evra	617,1	48.678	3.059
Íslensk króna		23.962	(277)
Japanskt jen	5.270,0	3.115	32
Sterlingspund	70,4	8.243	91
		<u>110.304</u>	<u>1.276</u>
Afborganir næsta árs		<u>16.704</u>	
Staða í lok tímabils		<u>93.600</u>	

Vaxtakjör af lánum móðurfyrirtækisins eru frá 0,1-14,5%. Að jafnaði voru nafnvextir á tímabilinu um 3,6% en þeir voru 3,1% árið áður.

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 ársreikningi við samningana. Eigendur Landsvirkjunar eru í einfaldri ábyrgð fyrir langtímaskuldum móðurfélagsins.

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

	Samstæða
1.7.2005-30.06.2006	16.704
1.7.2006-31.12.2006	299
2007	934
2008	7.421
2009	1.590
Síðar	<u>83.356</u>
	<u>110.304</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.

SKÝRINGAR

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	
	2005	2004	2003	2002
	1.1.-30.6	1.1.-30.6	1.1.-30.6	1.1.-30.6
Rekstrarhagnaður	2.008	(645)	1.480	4.472
Afskriftir og niðurfærsla eigna	2.551	2.568	2.587	2.668
Söluhagnaður	(3)			
Gengismunur og verðbætur að frádregnum verðbreytingatekjum	(1.291)	528	(885)	(3.626)
Hlutdeild minnihluta	57			
Hreint veltufé frá rekstri	3.322	2.451	3.182	3.514
Lækkun (hækkun)rekstrartengdra eigna	43	318	179	551
(Hækkun) lækkun rekstrartengdra skulda	82	(75)	(210)	(272)
Handbært fé frá rekstri	3.447	2.694	3.151	3.793
Handbært fé frá rekstri sem hlutfall af langtímaskuldum í lok tímabilsins	3,1%	2,6%	3,6%	4,7%

Áhættustýring

16. 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 erlendra 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 álverðsáhættu 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.

Samkvæmt ákvæðum laga um ársreikninga skal upplýsa um gangvirði afleiðusamninga í skýringum séu þeir ekki færðir á gangvirði í reikningsskilum og fylgja upplýsingar um það hér á eftir. Með gangvirði er átt við þá fjárhæð sem unnt væri að selja eign á eða greiða skuld í viðskiptum milli óskyldra og upplýstra aðila.

Gjaldmiðlaskiptasamningar vegna langtímaskulda hafa verið gerðir og er gangvirði neikvætt um 451 milljónir kr. en bókfærð hrein skuld vegna sömu samninga er 441 milljónir kr. Undirliggjandi fjárhæðir í þessum samningum nema sem svarar til um 10 milljarða kr.

SKÝRINGAR

16. frh.

Vaxtaskiptasamningar hafa verið gerðir og eru þeir einkum til þess að hverfa frá breytilegum vöxtum í fasta vexti. Gangvirði þessara samninga er neikvætt um 978 milljónir kr. í lok júní en undirliggjandi fjárhæðir nema sem svarar til 31 milljarðs kr.

Framvirkir samningar um kaup og sölu á gjaldeyri og framvirkir samningar um kaup og sölu á gjaldeyri með svonefndum útslætti hafa verið gerðir og er neikvætt gangvirði þessara samninga um 88 milljónir kr. í lok júní en undirliggjandi fjárhæðir nema sem svarar til 1,2 milljarða kr.

Samningar um álverð til þess að verja sölutekjur hafa verið gerðir og er óinnleyst gangvirði þeirra neikvætt 1.800 milljónir kr. (27 millj. USD) í lok júní samkvæmt upplýsingum frá mótaðilum þessara samninga. Gangvirðið miðast við núvirt greiðsluflæði sem byggir á framvirku verði á áli á markaði en tekur einnig tillit til valréttaráhrifa í afleiðusamningunum.

Önnur mál

17. Landsvirkjun hefur gert samning við Landssíma Íslands hf. um sölu á 25% hlutafjár í Fjarska ehf.

18. Annar rekstrarkostnaður móðurfélags greinist þannig í millj. kr.:	1.1.-30.6 2005	1.1.-30.6 2004
Yfirstjórn og stoðdeildir	117	108
Fjármálasvið	118	128
Starfsmannasvið	43	33
Upplýsingasvið	57	54
Verkfræði- og framkvæmdasvið	42	(9)
Eftirlaun og lífeyrishækkunir	119	91
Niðurfærsla hlutabréfa	0	10
Annar sameiginlegur kostnaður	24	48
	<u>520</u>	<u>463</u>

19. Á árinu 2003 hófust virkjunarframkvæmdir við Kárahnjúka í framhaldi af gerð orkusölusamnings við Fjarðaál, dótturfélag Alcoa. Þar verður reist 690 MW aflstöð og jafnframt lagðar flutningslínur til Reyðarfjarðar. Stefnt er að því að fyrsta vél virkjunarinnar, af sex, verði gangsett 1. apríl 2007. Nánari lýsingar á magntölum og áætluðum framkvæmdum er að finna á heimasíðu virkjunarinnar www.karahnjukar.is Í lok júní 2005 nam byggingarkostnaður Kárahnjúkavirkjunar tæpum 41,4 milljörðum króna.