



Samstæða

Ársreikningur 2011

Landsvirkjun  
Háaleitisbraut 68  
103 Reykjavík

Kt. 420269-1299

# Efnisyfirlit

---

Helstu upplýsingar um rekstur Landsvirkjunar .....	3
Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra .....	5
Áritun óháðs endurskoðanda .....	7
Rekstrarreikningur .....	8
Yfirlit um heildarafkomu .....	9
Efnahagsreikningur .....	10
Eiginfjárfirlit .....	11
Sjóðstreymisyfirlit .....	12
Skýringar .....	13

# Helstu upplýsingar

## Framsetning stjórnenda á rekstri Landsvirkjunar - óendurskoðað

### Fjárhæðir í þúsundum USD

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Rekstur</b>					
Rekstrartekjur .....	419.708	383.991	299.788	452.027	368.824
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði .....	16.488	( 6.342)	42.526	( 54.759)	( 59.447)
<b>Rekstrartekjur samtals .....</b>	<b>436.196</b>	<b>377.649</b>	<b>342.314</b>	<b>397.268</b>	<b>309.377</b>
Rekstrar- og viðhaldskostnaður .....	( 90.993)	( 79.564)	( 70.655)	( 100.512)	( 105.800)
<b>Rekstrarhagnaður án afskrifta (EBITDA) .....</b>	<b>345.203</b>	<b>298.085</b>	<b>271.659</b>	<b>296.756</b>	<b>203.577</b>
Afskriftir og virðisryrnun .....	( 108.200)	( 107.258)	( 114.321)	( 105.532)	( 81.960)
<b>Rekstrarhagnaður (EBIT) .....</b>	<b>237.003</b>	<b>190.827</b>	<b>157.338</b>	<b>191.224</b>	<b>121.617</b>
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) .....	( 130.891)	( 100.856)	( 107.295)	( 146.552)	( 62.408)
<b>Hagnaður fyrir óinnleysta fjármagnsliði .....</b>	<b>106.112</b>	<b>89.971</b>	<b>50.043</b>	<b>44.672</b>	<b>59.209</b>
<b>Óinnleystir fjármagnsliðir:</b>					
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	( 93.197)	( 55.583)	253.304	( 497.167)	326.835
Gangvirðisbreytingar annarra afleiða .....	6.959	( 39.438)	( 53.655)	186.284	35.337
Óinnleystur gjaldeyrismunur .....	22.711	87.619	( 39.752)	( 148.369)	205.321
	( 63.527)	( 7.402)	159.897	( 459.252)	567.493
<b>Hagnaður (tap) fyrir tekjuskatt .....</b>	<b>42.585</b>	<b>82.569</b>	<b>209.940</b>	<b>( 414.580)</b>	<b>626.702</b>
Tekjuskattur .....	( 16.135)	( 9.653)	( 16.944)	70.048	( 167.444)
<b>Hagnaður (tap) .....</b>	<b>26.450</b>	<b>72.916</b>	<b>192.996</b>	<b>( 344.532)</b>	<b>459.258</b>
<b>Efnahagur</b>					
Heildareignir .....	4.622.424	4.837.486	4.803.522	4.619.220	5.142.303
Eigið fé .....	1.661.312	1.644.322	1.564.487	1.376.792	1.600.145
Skuldir .....	2.961.112	3.193.164	3.239.035	3.242.428	3.542.158
Nettó skuldir * .....	2.502.873	2.673.966	2.823.872	2.850.276	2.903.504
<b>Sjóðstreymi</b>					
Veltufé frá rekstri (FFO) .....	255.592	218.582	202.142	207.297	138.871
Handbært fé frá rekstri .....	267.172	229.595	197.023	184.350	138.522
Fjárfestingar .....	( 107.689)	( 53.517)	( 120.533)	( 374.797)	( 532.526)
Fjármögnun .....	( 185.328)	( 106.294)	( 4.572)	168.586	506.937
<b>Lausafé</b>					
Handbært fé í árslok .....	229.942	265.532	194.248	124.993	179.578
Óáðregin lán .....	415.767	307.676	281.600	350.000	350.000
Lausafé alls .....	645.709	573.208	475.848	474.993	529.578
<b>Kennitölur</b>					
Arðsemi eiginfjár .....	1,6%	4,7%	14,0%	(21,5%)	40,2%
Eiginfjárhlutfall .....	35,9%	34,0%	32,6%	29,8%	31,1%
Vaxtaþekja (EBITDA / nettó vaxtagjöld) .....	3,06x	3,68x	3,14x	1,83x	2,37x
Veltufé frá rekstri / nettó skuldir .....	10,2%	8,2%	7,2%	7,3%	4,8%
Veltufé frá rekstri / vaxtagjöld .....	2,19x	2,58x	2,19x	1,17x	1,51x
Nettó skuldir / EBITDA .....	7,25x	8,97x	10,39x	9,60x	14,26x
<b>Lánshæfiseinkunn í lok árs</b>					
Standard & Poor's .....	BB	BB+	BB	BBB-	A+
Moody's .....	Baa3	Baa3	Baa3	Baa1	Aaa

\* Nettó skuldir eru vaxtaberandi skuldir að frádregnu handbæru fé og bundnum innstæðum

# Ársfjórðungsýfirlit 2011

Framsetning stjórnenda á rekstri Landsvirkjunar frh.

	1. ársfj.	2. ársfj.	3. ársfj.	4. ársfj.	Samtals
<b>Rekstrartekjur</b>					
Raforkusala .....	95.922	92.037	89.314	88.776	366.049
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði .....	( 504)	4.019	10.701	2.272	16.488
Flutningstekjur .....	12.276	11.952	11.727	10.939	46.894
Aðrar tekjur .....	884	1.299	1.223	3.359	6.765
	<u>108.578</u>	<u>109.307</u>	<u>112.965</u>	<u>105.346</u>	<u>436.196</u>
<b>Rekstrargjöld</b>					
Orkusvið .....	7.387	9.068	10.954	9.938	37.347
Flutningskerfi .....	3.705	3.238	4.303	8.063	19.309
Almennar rannsóknir .....	1.841	1.687	1.692	2.434	7.654
Annar rekstrarkostnaður .....	6.416	5.325	5.690	9.252	26.683
Afskriftir og virðisrýrnun .....	26.850	26.927	26.872	27.551	108.200
	<u>46.199</u>	<u>46.245</u>	<u>49.511</u>	<u>57.238</u>	<u>199.193</u>
<b>Rekstrarhagnaður</b> .....	<u>62.379</u>	<u>63.062</u>	<u>63.454</u>	<u>48.108</u>	<u>237.003</u>
<b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)</b>					
Vaxtatekjur .....	721	978	579	1.849	4.127
Vaxtagjöld .....	( 24.966)	( 31.025)	( 31.468)	( 29.385)	( 116.844)
Innleystur gjaldeyrismunur .....	( 15.364)	( 3.836)	5.573	( 523)	( 14.150)
Áhrif hlutdeildarféлага og annarra félaga .....	( 584)	( 883)	( 2.340)	( 217)	( 4.024)
	<u>( 40.193)</u>	<u>( 34.766)</u>	<u>( 27.656)</u>	<u>( 28.276)</u>	<u>( 130.891)</u>
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt og óinnleysta liði</b> .....	<u>22.186</u>	<u>28.296</u>	<u>35.798</u>	<u>19.832</u>	<u>106.112</u>
<b>Óinnleystir fjármagnsliðir:</b>					
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	121.716	( 62.716)	( 138.798)	( 13.399)	( 93.197)
Gangvirðisbreytingar annarra afleiða .....	18.422	3.395	( 22.929)	8.071	6.959
Óinnleystur gjaldeyrismunur .....	( 66.682)	( 27.539)	73.733	43.199	22.711
	<u>73.456</u>	<u>( 86.860)</u>	<u>( 87.994)</u>	<u>37.871</u>	<u>( 63.527)</u>
<b>Hagnaður (tap) fyrir tekjuskatt</b> .....	<u>95.642</u>	<u>( 58.564)</u>	<u>( 52.196)</u>	<u>57.703</u>	<u>42.585</u>
Tekjuskattur .....	( 33.338)	19.663	18.605	( 21.065)	( 16.135)
<b>Hagnaður (tap)</b> .....	<u>62.304</u>	<u>( 38.901)</u>	<u>( 33.591)</u>	<u>36.638</u>	<u>26.450</u>
<b>Skipting hagnaðar (taps):</b>					
Eigendur móðurfélags .....	60.536	( 36.737)	( 36.008)	36.130	23.921
Minnihluti í dótturfélögum .....	1.768	( 2.164)	2.417	508	2.529
	<u>62.304</u>	<u>( 38.901)</u>	<u>( 33.591)</u>	<u>36.638</u>	<u>26.450</u>
<b>Úr sjóðstreymi</b>					
Handbært fé frá rekstri .....	66.235	66.434	73.961	60.542	267.172
<b>Aðrir mælikvarðar fyrir Landsvirkjun móðurfélag</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Uppsett afl í lok árs (MW) .....	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860
Meðalverð iðnaður (með flutningi) USD/MWst .....	28,7	25,7	19,5	30,8	29,9
Meðalverð heildsala (án flutnings) ISK/kWst .....	3,6	3,4	3,2	3,0	3,1
Selt magn (Gwst) .....	12.778	12.926	12.546	12.746	8.903
Rannsókn- og þróunarkostnaður .....	17.203	19.575	23.601	48.363	32.877
Slysatíðni: H200* .....	0,4	1,4	1,1	0,4	0,7

\* H200 er fjöldi fjarvistarlysna á hverjar 200.000 vinnustundir

# Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra

---

Tilgangur Landsvirkjunar er að stunda starfsemi á orkusviði ásamt annarri viðskipta- og fjármálastarfsemi samkvæmt ákvörðun stjórnar hverju sinni. Samstæðuársreikningur fyrirtækisins tekur, auk móðurfélagsins, til sex dótturfélaga, Landsnets hf., Orkufjarskipta hf. (áður Fjarski ehf.), Hraunaveitu ehf., Icelandic Power Insurance Ltd., Þeistareykja ehf. og Landsvirkjunar Power ehf., auk þriggja dótturfélaga Landsvirkjunar Power ehf.

Ársreikningur Landsvirkjunar fyrir árið 2011 er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS) eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu. Bandaríkjadalur (USD) er starfrækslugjaldmiðill fyrirtækisins og eru fjárhæðir í ársreikningnum birtar í þúsundum Bandaríkjadala.

Rekstrartekjur samstæðunnar námu 436,2 milljónum USD á árinu 2011 samanborið við 377,6 milljónir USD árið á undan. Tekjur hækka því um 58,6 milljónir USD. Hækkunin skýrist einkum af hærra orkuverði vegna hærra álverðs og almennrar þróunar verðlags. Tekjufærsla vegna innleystra áhættuvarna tengdum álverði nam 16,5 milljónum USD á árinu 2011 en árið á undan nam gjaldfærsla vegna slíkra áhættuvarna 6,3 milljónum USD. 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. Rekstrargjöld námu 199,2 milljónum USD á árinu 2011 en voru 186,8 milljónir USD árið 2010. Rekstrarhagnaður fyrirtækisins var því 237 milljónir USD á árinu 2011 samanborið við 190,8 milljónir USD árið á undan.

Fjármagnsgjöld umfram fjármunatekjur námu 194,4 milljónum USD á árinu 2011, en á árinu 2010 voru fjármagnsgjöld umfram fjármunatekjur 108,3 milljónir USD. Breytingin á milli ára nemur samtals 86,1 milljón USD. Breytingin er einkum vegna minni gengishagnaðar og hækkunar vaxtagjalda. Tap af gangvirðisbreytingum afleiðusamninga er að mestu óinnleyst og verður að hafa það í huga við mat á afkomu fyrirtækisins á árinu. Samkvæmt rekstrarreikningi nam hagnaður ársins 26,5 milljónum USD en árið áður var hagnaður að fjárhæð 72,9 milljónir USD.

Landsvirkjun notar afleiðusamninga í því skyni að stýra áhættu í rekstri fyrirtækisins. Samningar hafa verið gerðir vegna vaxtaáhættu og gengisáhættu, en auk þess hafa verið gerðir afleiðusamningar til þess að verjast áhættu vegna sveiflna í heimsmarkaðsverði á áli, þar sem hluti rekstrartekna ræðst af því. Jákvætt gangvirði afleiðusamninga til þess að tryggja sölutekjur fyrirtækisins nam 23,9 milljónum USD í árslok 2011. Gangvirði gjaldmiðla- og vaxtaskiptasamninga í árslok 2011 var neikvætt um 82,4 milljónir USD. Gangvirði innbyggðra afleiða í orkusölusamningum Landsvirkjunar til álvera að frádregnu gangvirði innbyggðra afleiða vegna raforkukaupasamninga er jákvætt og er gangvirði þeirra metið alls 274,2 milljónir USD í árslok 2011.

Eigið fé í árslok 2011 nam um 1.661 milljón USD, en 1.644 milljónum USD í árslok 2010 samkvæmt efnahagsreikningi og leggur stjórn félagsins til að hagnaður ársins verði færður til hækkunar á eigin fé. Stjórn félagsins mun á aðalfundi gera tillögu um arðgreiðslu til eigenda að fjárhæð 1,8 milljarðar króna eða 14,7 milljónir USD fyrir árið 2011, en vísar að öðru leyti til skýringa í ársreikningnum og eiginfjárfirlits varðandi breytingar á eiginfjárreikningum. Landsvirkjun er sameignarfyrirtæki ríkissjóðs og Eignarhluta ehf. Ríkissjóður á 99,9% eignarhluta í fyrirtækinu og Eignarhlutir ehf. 0,1%.

Fjárhagsstaða fyrirtækisins er viðunandi og lausafjárstaða sterk vegna góðrar sjóðstöðu og óáðreginna lána. Handbært fé í árslok nam 230 milljónum USD og óáðregin veltilán 286 milljónum USD. Þar að auki eru óáðregin langtímalán að fjárhæð 130 milljónir USD. Lausafé í árslok nam því 646 milljónum USD. Landsvirkjun tók lán að fjárhæð 311 milljónir USD á árinu, greiddi niður skuldir um 484 milljónir USD og handbært fé lækkaði um 36 milljónir USD. Það er mat stjórnenda Landsvirkjunar að aðgengi að lausafé sé tryggt út árið 2013. Framkvæmdir við Búðarháls ganga samkvæmt áætlun og er fjármögnun þeirra lokið.

Við kaup ríkissjóðs á hlut Reykjavíkurborgar og Akureyrarbæjar í Landsvirkjun á árinu 2006 var gert samkomulag um að Reykjavíkurborg og Akureyrarbær beri 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 í samræmi við lög um Landsvirkjun. Samkvæmt samkomulaginu tryggir ríkissjóður Reykjavíkurborg og Akureyrarbæ skaðleysi eftir 1. janúar 2012 vegna ábyrgðar á skuldbindingum sem stofnað var til fyrir 1. janúar 2007. Þóknun vegna ábyrgða á langtímalánum nam alls 7 milljónum USD á árinu 2011.

## Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra, frh.:

---

### Stjórnarhættir

Stjórn Landsvirkjunar leitast við að viðhalda góðum stjórnarháttum. Stjórnin hefur sett sér ítarlegar starfsreglur þar sem valdsvið hennar er skilgreint og verksvið gagnvart forstjóra. Stjórn hefur skipað endurskoðunarnefnd. Á árinu 2011 voru haldnir 13 stjórnarfundir og 5 fundir í endurskoðunarnefnd. Meirihluti stjórnar og meirihluti endurskoðunarnefndar hafa mætt á alla fundi. Landsnet hf. hefur birt upplýsingar um stjórnarhætti í ársreikningi sínum. Frekari upplýsingar um stjórnarhætti móðurfélagsins er að finna í skýringum nr. 47 og 56.

### Yfirlýsing stjórnar og forstjóra

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og forstjóra er ársreikningur samstæðunnar í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og er það álit stjórnar og forstjóra að ársreikningurinn gefi glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu 31. desember 2011 og rekstrarafkomu samstæðunnar og breytingu á handbæru fé á árinu 2011.

Jafnframt er það álit stjórnar og forstjóra að ársreikningurinn og skýrsla stjórnar fyrir árið 2011 gefi glöggt yfirlit um árangur af rekstri samstæðunnar, stöðu hennar og þróun og lýsi helstu áhættuþáttum sem samstæðan býr við.

Stjórn og forstjóri staðfesta hér með samstæðuársreikninginn með undirritun sinni.

Reykjavík, 16. mars 2012.

Í stjórn félagsins:

Bryndís Hlöðversdóttir

Sigurbjörg Gísladóttir

Arnar Bjarnason

Ingimundur Sigurpálsson

Stefán Arnórsson

Forstjóri:

Hörður Arnarson

# Áritun óháðs endurskoðanda

---

Til stjórnar og eigenda Landsvirkjunar

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi samstæðuársreikning Landsvirkjunar fyrir árið 2011. Ársreikningurinn hefur að geyma rekstrarreikning, yfirlit um heildarafkomu, efnahagsreikning, eiginfjáryfirlit, sjóðstreymisyfirlit, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

## Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla, eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu. Stjórnendur eru einnig ábyrgir fyrir því innra eftirliti sem þeir telja nauðsynlegt til að gera þeim kleift að setja fram ársreikning sem er án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

## Ábyrgð endurskoðanda

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fái um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og öðrum upplýsingum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggist á faglegu mati endurskoðandans, þar með talið á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits fyrirtækisins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á því hvort reikningsskilaaðferðir og matsaðferðir sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins séu viðeigandi sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

## Álit

Það er álit okkar að samstæðuársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu samstæðunnar á árinu 2011, fjárhagsstöðu hennar 31. desember 2011 og breytingu á handbæru fé á árinu 2011, í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu.

## Staðfesting vegna skýrslu stjórnar

Í samræmi við ákvæði 5. tl. 1. mgr. 106 gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir ársreikningi þessum eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga.

Reykjavík, 16. mars 2012.

**KPMG ehf.**

Árni Claessen

Auður Þórisdóttir

# Rekstrarreikningur árið 2011

	Skýr.	2011	2010
<b>Rekstrartekjur</b>			
Raforkusala .....		366.049	331.498
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði .....		16.488 (	6.342)
Flutningstekjur .....		46.894	47.696
Aðrar tekjur .....		6.765	4.797
		<u>436.196</u>	<u>377.649</u>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Orkusvið .....		122.261	114.625
Flutningskerfi .....		39.128	37.448
Almennar rannsóknir .....		7.654	4.062
Annar rekstrarkostnaður .....		30.150	30.687
		<u>199.193</u>	<u>186.822</u>
<b>Rekstrarhagnaður .....</b>		<u><b>237.003</b></u>	<u><b>190.827</b></u>
<b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)</b>			
Vaxtatekjur .....		4.127	3.893
Vaxtagjöld .....	(	116.844)	( 84.847)
Gjaldeyrismunur .....		8.561	69.627
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	49 (	93.197)	( 55.583)
Gangvirðisbreytingar annarra afleiða .....		6.959 (	39.438)
Áhrif hlutdeildarféлага og annarra félaga .....		( 4.024)	( 1.910)
	25 (	194.418)	( 108.258)
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt.....</b>		<b>42.585</b>	<b>82.569</b>
Tekjuskattur .....	26 (	16.135)	( 9.653)
<b>Hagnaður ársins .....</b>		<u><b>26.450</b></u>	<u><b>72.916</b></u>
<b>Skipting hagnaðar:</b>			
Eigendur móðurfélags .....		23.921	62.625
Minnihluti í dótturfélögum .....		2.529	10.291
		<u>26.450</u>	<u>72.916</u>

Skýringar nr. 1 til 58 eru óaðskiljanlegur hluti þessa ársreiknings.



## Yfirlit um heildarafkomu árið 2011

---

	2011	2010
<b>Hagnaður ársins</b> .....	26.450	72.916
<b>Rekstrarliðir færðir á eigið fé</b>		
Pýðingarmunur dóttur- og hlutdeildarfélaganna með aðra starfrækslumynt .....	( 9.461)	9.518
Breyting á endurmati fastafjármuna .....	0 ( 426)	
Breyting á tekjuskattshlutfalli .....	0 ( 2.328)	
Rekstrarliðir færðir á eigið fé samtals	( 9.461)	6.764
<b>Heildarhagnaður ársins</b> .....	16.989	79.680
<b>Skipting heildarhagnaðar:</b>		
Eigendur móðurfélags .....	16.831	67.550
Minnihluti í dótturfélögum .....	158	12.130
	16.989	79.680

Skýringar nr. 1 til 58 eru óaðskiljanlegur hluti þessa ársreiknings.

# Efnahagsreikningur 31. desember 2011

Eignir	Skýr.	2011	2010
<b>Fastafjármunir</b>			
Rekstrarfjármunir .....	27	3.585.637	3.709.732
Rekstrarfjármunir í byggingu .....	27	71.883	3.699
Óefnislegar eignir .....	28	207.415	205.819
Afleiðusamningar .....	30	289.569	363.694
Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum .....	31	22.406	21.860
Aðrar langtímaeignir .....	32	106	143
Skatteign .....	34	87.151	104.141
Fastafjármunir samtals		<u>4.264.167</u>	<u>4.409.088</u>
<b>Veltufjármunir</b>			
Birgðir .....	35	4.096	4.685
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur .....	36	75.077	92.086
Afleiðusamningar .....	30	40.891	66.095
Bundnar innstæður .....	37	8.251	0
Handbært fé .....	37	229.942	265.532
Veltufjármunir samtals		<u>358.257</u>	<u>428.398</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>4.622.424</u>	<u>4.837.486</u>
<b>Eigið fé og skuldir</b>			
<b>Eigið fé</b>			
Eigendaframlög .....	38	586.512	586.512
Endurmatsreikningur .....	39	101.983	105.056
Þýðingarmunur .....	39	( 34.919)	( 27.829)
Annað eigið fé .....		971.791	944.797
Eigið fé eigenda móðurfélagsins		<u>1.625.367</u>	<u>1.608.536</u>
Hlutdeild minnihluta .....		35.945	35.786
Eigið fé samtals		<u>1.661.312</u>	<u>1.644.322</u>
<b>Langtímaskuldir</b>			
Vaxtaberandi skuldir .....	40	2.612.256	2.569.699
Lífeyrisskuldbindingar .....	42	23.238	23.442
Skuldbindingar vegna niðurrifs .....	43	5.673	6.541
Fyrirfram innheimtar tekjur .....		1.051	0
Afleiðusamningar .....	30	86.018	96.133
		<u>2.728.236</u>	<u>2.695.815</u>
<b>Skammtímaskuldir</b>			
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir .....	44	75.388	86.344
Vaxtaberandi skuldir .....	41	128.810	369.799
Afleiðusamningar .....	30	28.678	41.206
		<u>232.876</u>	<u>497.349</u>
Skuldir samtals		<u>2.961.112</u>	<u>3.193.164</u>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u>4.622.424</u>	<u>4.837.486</u>

Skýringar nr. 1 til 58 eru óaðskiljanlegur hluti þessa ársreiknings.

# Eiginfjáryfirlit 1. janúar 2010 til 31. desember 2011

	Eigenda- framlög	Endurmats- reikningur	Þýðingar- munur	Annað eigið fé	Eigið fé eigenda móðurfélags	Hlutdeild minnihluta	Eigið fé samtals
<b>Breytingar á eigin fé 2010</b>							
Eigið fé 1. janúar 2010....	586.512	110.556	(34.702)	878.621	1.540.987	23.500	1.564.487
Þýðingarmunur .....			6.874		6.874	2.644	9.518
Breyting á endurmati .....		(426)			(426)	0	(426)
Breyting á skatthlutfalli ..		(1.523)			(1.523)	(805)	(2.328)
Hagnaður ársins.....				62.625	62.625	10.291	72.916
Heildarhagnaður ársins...		(1.949)	6.874	62.625	67.550	12.130	79.680
Upplausn endurmats færð á annað eigið fé.....		(3.550)		3.550	0	0	0
Aðrar breytingar.....						157	157
Eigið fé 31. desember 2010.....	586.512	105.056	(27.829)	944.797	1.608.536	35.786	1.644.322
<b>Breytingar á eigin fé 2011</b>							
Eigið fé 1. janúar 2011 ...	586.512	105.056	(27.829)	944.797	1.608.536	35.786	1.644.322
Þýðingarmunur .....			(7.090)		(7.090)	(2.371)	(9.461)
Hagnaður ársins .....				23.921	23.921	2.529	26.450
Heildarhagnaður ársins ..			(7.090)	23.921	16.831	158	16.989
Upplausn endurmats færð á annað eigið fé.....		(3.072)		3.072	0	0	0
Eigið fé 31. desember 2011 .....	586.512	101.983	(34.919)	971.791	1.625.367	35.945	1.661.312

Skýringar nr. 1 til 58 eru óaðskiljanlegur hluti þessa ársreiknings.



# 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. Ársreikningurinn hefur að geyma samstæðuársreikning fyrirtækisins og dótturfélaga þess og hlutdeild í afkomu hlutdeildarfélaganna.

### 2. Grundvöllur reikningsskilanna

#### a. Yfirlýsing um að alþjóðlegum reikningsskilastöðlum sé fylgt

Ársreikningur samstæðunnar er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS) eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu.

Stjórn fyrirtækisins staðfesti ársreikninginn 16. mars 2012.

#### b. Matsaðferðir

Reikningsskilin byggja á upphaflegu kostnaðarverði, að því undanskildu að eftirfarandi eignir og skuldir eru metnar á gangvirði; afleiðusamningar, langtímakröfur, veltufjáreignir, veltufjárskuldir og eignarhlutar í öðrum félögum.

Rekstrarfjármunir dótturfélaganna Landsnets hf. og Orkufjarskipta hf. (áður Fjarski ehf.) voru endurmetnir á árinu 2008.

Rekstrarfjármunir til sölu og eignasamstæður til ráðstöfunar eru færðar á bókfærðu verði eða gangvirði, hvort sem lægra reynist.

#### c. Framsetningar- og starfrækslugjaldmiðill

Reikningsskilin eru birt í Bandaríkjadöllum, sem er starfrækslugjaldmiðill félagsins. Fjárhæðir eru birtar í þúsundum Bandaríkjadala nema að annað sé tekið fram.

#### d. Mat stjórnenda í reikningsskilum

Gerð ársreiknings 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, skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að vera frábrugðnar þessu mati.

Mat og forsendur eru endurskoðaðar reglulega og eru áhrifin af breytingum færð á því tímabili sem breyting er gerð og jafnframt á síðari tímabilum ef breytingin hefur áhrif á þau.

Upplýsingar um mat stjórnenda og ákvarðanir teknar við beitingu reikningsskilaaðferða sem hafa veruleg áhrif á ársreikninginn er að finna í eftirfarandi skýringum:

- skýring nr. 27 rekstrarfjármunir
- skýring nr. 28 óefnislegar eignir
- skýring nr. 30 afleiðusamningar
- skýring nr. 34 skatteign
- skýring nr. 42 lífeyrisskuldbindingar
- skýring nr. 49 álverðsáhætta

### Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Reikningsskilaaðferðir sem settar eru fram hér á eftir hefur verið beitt með samræmdum hætti á öllum þeim tímabilum sem birt eru í ársreikningnum og af öllum félögum í samstæðunni. Framsetningu hefur verið breytt þannig 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.

## Skýringar, frh.:

---

### 3. Grundvöllur samstæðu

#### a. Dótturfélög

Dótturfélög eru þau félög þar sem samstæðan fer með yfirráð. Yfirráð eru til staðar þegar fyrirtækið hefur vald til að stjórna fjárhags- og rekstrarstefnu félags í þeim tilgangi að hagnast á starfsemi þess. Við mat á yfirráðum er tekið tillit til hugsanlegs atkvæðisréttar sem er nýtanlegur eða breytanlegur. Reikningsskil dótturfélaga eru innifalin í reikningsskilum samstæðunnar frá því að yfirráð nást og þar til þeim lýkur. Tekið er tillit til afkomu og efnahags dótturfélaga. Verði hlutdeild fyrirtækisins í tapi meiri en bókfært verð dótturfélags er bókfærða verðið fært í núll og færslu frekara taps hætt nema fyrirtækið hafi gengist í ábyrgðir fyrir dótturfélagið eða fjármagnað það. Ef hagnaður verður af rekstri dótturfélags á síðari tímabilum er ekki færð hlutdeild í hagnaði þeirra fyrr en hlutdeild í tapi sem ekki var fært hefur verið jöfnuð.

#### b. Viðskipti felld út úr samstæðureikningnum

Viðskipti milli félaga innan samstæðunnar, staða milli þeirra og óinnleystar tekjur og gjöld sem myndast hafa í viðskiptum milli félaganna eru felld út við gerð ársreiknings samstæðunnar. Óinnleystur hagnaður sem hefur myndast í viðskiptum við hlutdeildarfélög er felldur út í samræmi við hlutdeild samstæðunnar í félagunum. Óinnleyst tap er felld út með sama hætti og óinnleystur hagnaður, en aðeins að því marki að ekkert bendi til virðisrymnar fjárfestinganna.

#### c. Dótturfélög með aðra starfrækslumynt

Eignir og skuldir dótturfélaga með aðra starfrækslumynt en móðurfélagið eru umreiknaðar í Bandaríkjadali miðað við gengi uppgjörsdags. Tekjur og gjöld þeirra eru umreiknuð í Bandaríkjadali á meðalgengi ársins. Gengismunur sem myndast við yfirfærsluna í Bandaríkjadali er færður á sérstakan lið í yfirliti um heildarafkomu og meðal eigin fjár. Fjárhæðir í sjóðstreymi eru umreiknaðar í Bandaríkjadali á meðalgengi ársins. Gengismunur sem myndast við yfirfærsluna í Bandaríkjadali er sýndur sem sérstakur liður í sjóðstreymi.

### 4. Hlutdeildarfélag

Hlutdeildarfélag eru þau félög þar sem samstæðan hefur veruleg áhrif á fjárhags- og rekstrarstefnu, en ekki yfirráð. Veruleg áhrif eru alla jafna til staðar þegar samstæðan ræður yfir 20% til 50% atkvæðaréttar, að meðtöldum hugsanlegum nýtanlegum atkvæðarétti, ef einhver er.

Ársreikningur samstæðunnar inniheldur hlutdeild í hagnaði eða tapi hlutdeildarfélaga samkvæmt hlutdeildaraðferð, frá upphafi áhrifa til loka þeirra. Verði hlutdeild samstæðu í tapi meiri en bókfært verð hlutdeildarfélags er bókfærða verðið fært í núll og færslu frekara taps hætt nema samstæðan hafi gengist í ábyrgðir fyrir hlutdeildarfélagið eða fjármagnað það. Ef hagnaður verður á rekstri hlutdeildarfélags á síðari tímabilum er ekki færð hlutdeild í hagnaði þeirra fyrr en hlutdeild í tapi sem ekki var fært hefur verið jöfnuð.

### 5. Rekstrartekjur

Tekjur af raforkusölu og orkuflutningi eru vegna sölu til iðnaðar og almenningsveitna samkvæmt mældri afhendingu orkunnar á árinu. Aðrar tekjur eru færðar þegar til þeirra er unnið eða við afhendingu.

### 6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til miðað við virka vexti. Meðal vaxtatekna og vaxtagjalda eru afföll, yfirverð, innleystir vaxtaskiptasamningar og annar mismunur sem er á upphaflegu bókfærðu verði fjármálagerninga og virðis þeirra á gjalddaga miðað við virka vexti.

Virkir vextir eru ávöxtunarkrafa sem notuð er við núvirðingu áætlaðs sjóðstreymis á líftíma fjármálagernings eða styttra tímabili, eftir því sem við á, þannig að það jafngildi bókfærðri fjárhæð fjáreignarinnar eða fjárskuldarinnar í efnahagsreikningi. Þegar virkir vextir eru reiknaðir áætlað fyrirtækið sjóðstreymi með tilliti til allra samningsþátta fjármálagerningsins.

### 7. Aðrar fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Aðrar fjármunatekjur og fjármagnsgjöld fela í sér hagnað eða tap af veltufjáreignum og veltufjárskuldum og innleystar og óinnleystar gangvirðisbreytingar, arð og breytingar á gjaldeyrismun. Arðstekjur eru færðar í rekstrarreikning þegar arðsúthlutun er samþykkt.

### 8. Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð á gengi viðskiptadags. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi í lok árs. Gengismunur sem myndast við yfirfærslu í Bandaríkjadali er færður í rekstrarreikning. Aðrar eignir en peningalegar eignir og skuldir sem metnar eru á kostnaðarverði í erlendri mynt eru færðar yfir í Bandaríkjadali á gengi viðskiptadags. Efnislegar eignir og skuldir sem færðar eru í erlendri mynt á gangvirði eru færðar yfir í Bandaríkjadali á gengi þess dags er gangvirðið var ákveðið.

### 9. Virðisrýrnun

#### a. Fjáreignir

Á hverjum uppgjörsgægi er kannað hvort til staðar sé hlutlæg vísending um virðisrýrnun fjáreigna. Fjáreign telst hafa rýrnað í virði ef hlutlægar vísendingar eru um að einn eða fleiri atburðir sem átt hafa sér stað benda til þess að vænt framtíðarsjóðstreymi af viðkomandi eign verði lægra en áður var talið.

Virðisrýrnun fjáreigna sem færðar eru á afskrifuðu kostnaðarverði er mismunurinn á bókfærðu verði eignar annars vegar og núvirtu framtíðarsjóðstreymi hins vegar, miðað við upphaflega virka vexti. Virðisrýrnun vegna fjáreigna til sölu er reiknuð með hliðsjón af gangvirði viðkomandi eigna á hverjum tíma.

Virðisrýrnun fjáreigna er færð í rekstrarreikning. Uppsafnað tap af fjáreignum til sölu, sem áður hefur verið fært á eigið fé, er fært í rekstrarreikning þegar virðisrýrnun hefur átt sér stað.

Virðisrýrnun er bakfærð ef hægt er að tengja bakfærsluna með hlutlægum hætti atburðum sem átt hafa sér stað eftir að virðisrýrnun var færð. Þegar um er að ræða annaðhvort fjáreignir sem færðar eru á afskrifuðu kostnaðarverði eða skuldabréf sem færð eru sem fjáreignir til sölu, þá er bakfærsla virðisrýrnunar færð í rekstrarreikning. Þegar um er að ræða hlutabréf, sem færð eru sem fjáreignir til sölu, er bakfærsla virðisrýrnunar færð á yfirlit um heildarafkomu.

#### b. Aðrar eignir

Bókfært verð annarra eigna fyrirtækisins, að undanskildum birgðum og skatteign, er yfirfarið á hverjum uppgjörsgægi til að meta hvort vísendingar séu um virðisrýrnun. Ef eitthvað bendir til þess að svo sé er endurheimtanleg fjárhæð eignarinnar áætluð. Virðisrýrnunarprófanir eru gerðar að minnsta kosti árlega vegna óefnislegra eigna með ótilgreindan líftíma.

Virðisrýrnun er gjaldfærð þegar bókfært verð eignar eða fjárskapandi einingar er hærra en endurheimtanleg fjárhæð hennar. Fjárskapandi eining er minnsti aðgreinanlegi hópur eigna sem myndar sjóðstreymi sem er að mestu leyti óháð öðrum einingum eða hópum eininga. Virðisrýrnun er gjaldfærð í rekstrarreikningi, en síðan færð til hlutfallslegrar lækkunar á bókfærðu verði fastafjármuna sem tilheyra einingunni.

Endurheimtanleg fjárhæð eignar eða fjárskapandi einingar er hreint gangvirði þeirra eða nýtingarvirði, hvort sem hærra reynist. Nýtingarvirði er metið miðað við áætlað framtíðarsjóðstreymi, sem er núvirt með vöxtum fyrir skatta sem endurspeglar mat markaðarins á tímavirði peninga hverju sinni og þá áhættu sem fylgir einstökum eignum.

Virðisrýrnun annarra eigna er bakfærð ef breyting hefur átt sér stað á mati sem notað var við útreikning á endurheimtanlegri fjárhæð. Virðisrýrnun er einungis bakfærð að því marki sem nemur áður færðri virðisrýrnun, að teknu tilliti til afskrifta.

### 10. Tekjuskattur

Tekjuskattur á afkomu ársins samanstendur af tekjuskatti til greiðslu og frestuðum tekjuskatti. Tekjuskattur er færður í rekstrarreikning nema þegar hann varðar liði sem eru færðir beint á eigið fé eða í yfirlit um heildarafkomu, en í þeim tilvikum er tekjuskattur færður á þá liði.

Tekjuskattur til greiðslu er tekjuskattur sem áætlað er að komi til greiðslu á næsta ári vegna skattskylds hagnaðar ársins, miðað við gildandi skatthlutfall á uppgjörsgægi, auk leiðréttinga á tekjuskatti til greiðslu vegna fyrri ára.

## Skýringar, frh.:

### 10. Tekjuskattur, frh.:

Skatteign er færð í ársreikninginn. Útreikningur hennar byggist á mismun efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi samstæðunnar hins vegar. Mismunur sem þannig kemur fram stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningsskil samstæðunnar og er þar í meginatriðum um að ræða tímabundinn mismun vegna þess að gjöld eru ekki færð á sama tíma í ársreikningi og skattuppgjöri. Útreikningur á frestuðum skatti byggir á því skatthlutfalli sem vænst er að verði í gildi þegar tímabundnir mismunir koma til með að snúast við, miðað við gildandi lög á uppgjörstegi.

Skatteign er einungis færð að því marki sem líklegt er talið að hægt sé að nýta framtíðarhagnað á móti eigninni. Skatteign er metin á hverjum uppgjörstegi og lækkuð að því marki sem talið er að hún komi ekki til með að nýtast.

### 11. Óefnislegar eignir

Óefnislegar eignir eru færðar á kostnaðarverði að frádreginni uppsafnaðri virðisrýrnun og afskriftum.

Kostnaður við almennar rannsóknir er gjaldfærður á því tímabili sem hann fellur til. Undirbúningskostnaður vegna fyrirhugaðra framkvæmda er eignfærður meðal fastafjármuna. Undirbúningskostnaður er aðeins eignfærður ef líkur eru á hagrænum ábata í framtíðinni og fyrirtækið ætlar sér og hefur getu til að ljúka við, nýta eða selja hann. Kostnaðurinn er ekki afskrifaður á þessu stigi heldur er tekið tillit til mögulegrar virðisrýrnunar ef áform breytast.

Vatns- og jarðhitaréttindi eru færð til eignar í efnahagsreikningi á kostnaðarverði sem óefnislegar eignir með ótakmarkaðan nýtingartíma.

Aðrar óefnislegar eignir eru metnar á kostnaðarverði að frádregnum uppsöfnuðum afskriftum og virðisrýrnun.

Kostnaður sem fellur til síðar er aðeins eignfærður ef hann eykur væntan framtíðarávinning þeirrar eignar sem hann tengist. Allur annar kostnaður er gjaldfærður í rekstrarreikningi þegar hann fellur til.

Afskriftir eru reiknaðar línulega miðað við áætlaðan nýtingartíma óefnislegra eigna frá þeim degi sem þær eru nýtanlegar. Afskriftir og nýtingartími greinist þannig:

	Afskriftir	Nýtingartími
Hugbúnaður .....	25%	4 ár

### 12. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir eru við upphaflega skráningu færðir á kostnaðarverði.

Kostnaður við að endurnýja einstaka hluta rekstrarfjármuna er færður til eignar ef líklegt er talið að ávinningur sem felst í eigninni muni renna til fyrirtækisins og hægt er að meta kostnaðinn á áreiðanlegan hátt. Allur annar kostnaður er gjaldfærður í rekstrarreikningi þegar til hans er stofnað.

Flutningskerfi og fjarskiptakerfi samstæðunnar eru skráð á endurmetnu verði í efnahagsreikningnum sem er gangvirði þeirra að frádregnum afskriftum frá endurmatsdegi. Þessar eignir verða endurmetnar með reglubundnum hætti. Allar verðmatshækkningar vegna þessa endurmats eru færðar á endurmatsreikning meðal eigin fjár, að teknu tilliti til tekjuskattsáhrifa. Afskriftir af endurmetna verðinu eru færðar í rekstrarreikning. Við sölu eignar, þegar hætt er að nota hana eða við afskriftir, er sá hluti endurmatsreikningsins sem tilheyrir eigninni færður á óráðstafað eigið fé.

Aðrir rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum uppsöfnuðum afskriftum og virðisrýrnun.

Stofnverð rekstrarfjármuna innifelur áætlaðan kostnað við niðurrif þeirra að lokinni notkun. Áætlaður niðurrifskostnaður háspennulína hefur verið metinn og núvirtur miðað við forsendur um áætlaðan nýtingartíma og hefur skuldbinding vegna þess verið færð meðal langtímaskulda. Í rekstrarreikning er færð breyting á skuldbindingunni vegna núvirðingar, auk afskrifta á niðurrifskostnaði.

Kostnaðarverð felur í sér allan þann kostnað sem fellur til við kaup eignar. Kostnaðarverð rekstrarfjármuna sem byggðir eru í eigin reikning er samanlagður kostnaður við byggingu, svo sem efniskostnaður og launakostnaður og jafnframt allur sá kostnaður sem fyrirtækið verður fyrir til að koma eigninni í starfhæft ástand.



## Skýringar, frh.:

### 12. Rekstrarfjármunir, frh.:

Ef einstakir hlutar rekstrarfjármuna hafa mismunandi áætlaðan nýtingartíma er þeim skipt upp í samræmi við mismunandi líftíma þeirra.

Vaxtagjöld af lánsfé sem nýtt er til fjármögnunar á kostnaðarverði mannvirkja í byggingu eru eignfærð á byggingartíma. Ekki eru eignfærðir vextir vegna undirbúningskostnaðar.

Hagnaður eða tap af sölu rekstrarfjármuna er munurinn á söluverði og bókfærðu verði eignar og er fært í rekstrarreikning meðal annarra tekna. Þegar endurmetinn rekstrarfjármunur er seldur er endurmat hans meðal eigin fjár fært á óráðstafað eigið fé.

#### Afskriftir

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma einstakra hluta rekstrarfjármuna.

Afskriftaaðferðir, áætlaður nýtingartími og hrakvirði eru endurmetin á hverjum reikningskiladegi.

Afskriftahlutföll og nýtingartími eru eftirfarandi:

	Afskriftir	Nýtingartími
Aflstöðvar:		
Mannvirki .....	1,67%	60 ár
Vél- og rafbúnaður .....	2,5-6,67%	15-40 ár
Stíflur og veitur .....	1,67-3,33%	30-60 ár
Gufuafstöðvar .....	1,67-6,67%	15-60 ár
Tengivirki .....	2,5%-5%	20-40 ár
Háspennulínur .....	2,00%	50 ár
Ljósleiðarar og strengir .....	5,00%	20 ár
Möstur .....	7,00%	15 ár
Fjarskiptahús .....	6,00%	17 ár
Annar fjarskiptabúnaður .....	14-15%	7 ár
Skrifstofuhúsnæði .....	2,00%	50 ár
Áhöld og búnaður .....	10-25%	4-10 ár
Bifreiðar og vinnuvélar .....	10-20%	5-10 ár

### 13. Fjármálagerningar

#### a. Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður

Til fjármálagerninga sem ekki eru afleiðusamningar teljast fjárfestingar í hlutabréfum og skuldabréfum, viðskiptakröfur, aðrar kröfur, handbært fé, lántökur, viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir.

Fjármálagerningar sem ekki teljast vera afleiðusamningar eru færðir á gangvirði við upphaflega skráningu í bókhald. Ef um er að ræða fjármálagerninga, sem ekki eru metnir á gangvirði gegnum rekstrarreikning, er allur beinn viðskiptakostnaður færður til hækkunar á gangvirði við upphaflega skráningu þeirra, þó með þeim undantekningum sem gerð er grein fyrir hér á eftir. Eftir upphaflega skráningu eru fjármálagerningar sem ekki teljast vera afleiðusamningar færðir með eftirfarandi hætti:

Fjármálagerningar eru færðir í ársreikning þegar fyrirtækið gerist aðili að samningsbundnum ákvæðum viðkomandi fjármálagernings. Fjáreignir eru afskráðar ef samningsbundinn réttur fyrirtækisins að sjóðstreymi vegna fjáreignanna rennur út eða ef fyrirtækið yfirfærir fjáreignirnar til annars aðila án þess að halda eftir yfirráðum eða nær allri þeirri áhættu og ávinningi sem í eignarhaldi á þeim felst. Skráning vegna hefðbundinna kaupa og sölu á fjáreignum er gerð á viðskiptadegi, það er á þeim degi sem fyrirtækið skuldbindur sig til að kaupa eða selja eignina. Fjárskuldir eru afskráðar ef þær skuldbindingar fyrirtækisins sem skilgreindar eru í samningi eru greiddar, falla úr gildi, er vísað frá eða þeim er aflétt.

Í skýringu 6 er gerð grein fyrir reikningskilaaðferðum vegna vaxtatekna og vaxtagjalda.

## Skýringar, frh.:

---

### 13. Fjármálagerningar, frh.:

Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður, frh.:

#### Fjáreignir og fjárskuldir á gangvirði gegnum rekstrarreikning

Fjármálagerningur er flokkaður sem fjáreign eða fjárskuld á gangvirði og gangvirðisbreytingar eru færðar gegnum rekstrarreikning ef um er að ræða veltufjáreign eða veltufjárskuld eða ef hann er við upphaflega skráningu í bókhald tilgreindur sem fjármálagerningur á gangvirði gegnum rekstrarreikning. Fjármálagerningar eru tilgreindir á gangvirði gegnum rekstur ef stýring þeirra og ákvörðun um kaup og sölu byggist á gangvirði þeirra. Fjáreignir og fjárskuldir á gangvirði gegnum rekstrarreikning eru færðar á gangvirði í efnahagsreikningi og gangvirðisbreytingar eru færðar í rekstrarreikning. Beinn viðskiptakostnaður er færður í rekstrarreikning eftir því sem hann fellur til.

#### Aðrir fjármálagerningar

Aðrir fjármálagerningar, sem ekki teljast til afleiðusamninga, eru færðir á afskrifuðu kostnaðarverði miðað við virka vexti, að fráreginni virðisrymnun þegar við á.

#### Jöfnun fjáreigna og fjárskulda

Fjáreignum og fjárskuldum er jafnað saman og nettó fjárhæð færð í efnahagsreikning þegar lagalegur réttur er til staðar um jöfnun og fyrirhugað er að gera upp með jöfnun fjáreigna og fjárskulda.

### b. Afleiðusamningar

Fyrirtækið gerir afleiðusamninga til að verjast gjaldmiðla-, vaxta- og álverðsáhættu. Innbyggðar afleiður eru aðskildar frá grunnsamningum og færðar sérstaklega ef efnahagsleg einkenni og áhætta grunnsamningsins og innbyggðu afleiðunnar eru ekki nátengd og annar gerningur með sömu ákvæði og innbyggða afleiðan væri skilgreindur sem afleiða og blandaði gerningurinn er ekki metinn á gangvirði gegnum rekstrarreikning.

Við upphaflega skráningu eru afleiðusamningar færðir á gangvirði. Viðskiptakostnaður þeim tengdur er færður í rekstrarreikning þegar hann fellur til. Eftir upphaflega skráningu eru afleiðusamningar færðir á gangvirði. Gangvirðisbreytingar afleiðusamninga eru færðar í samræmi við það sem að neðan greinir.

#### Hagrænar varnir

Áhættuvarnarreikningsskilum er ekki beitt vegna afleiðusamninga sem ætlað er að verja peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum. Gangvirðisbreytingar slíkra afleiðusamninga eru færðar meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda í rekstrarreikningi.

#### Aðgreinanlegar innbyggðar afleiður

Gangvirðisbreytingar aðskildra innbyggðra afleiða eru færðar í rekstrarreikning þegar gangvirðisbreyting á sér stað, sjá frekari upplýsingar í skýringum um áhættustýringu.

### 14. Ákvörðun gangvirðis

Reikningsskilareglur krefjast þess að gangvirði sé ákvarðað, bæði fyrir fjáreignir og fjárskuldir sem og aðrar eignir og skuldir. Gangvirði hefur verið ákvarðað vegna mats og/eða skýringa samkvæmt eftirfarandi aðferðum. Þar sem við á eru frekari upplýsingar um forsendur þær sem notaðar eru til að finna gangvirði eigna og skulda í viðeigandi skýringum.

Gangvirði fjáreigna og fjárskulda sem eru skráðar á virkum markaði er hið sama og skráð verð þeirra. Matsaðferðum er beitt á alla aðra fjármálagerninga við útreikning á gangvirði þeirra. Fjáreign eða fjárskuld telst vera skráð á virkum markaði ef opinbert verð er fáanlegt frá kauphöll eða öðrum óháðum aðila og verðið endurspeglar raunveruleg og regluleg markaðsviðskipti milli ótengdra aðila.

Matsaðferðir geta falið í sér að notast er við verð í nýlegum viðskiptum milli ótengdra aðila. Tekið er mið af verðmæti annarra fjármálagerninga sem eru áþekkir þeim gerningi sem um ræðir, stuðst við aðferðir til að meta núvirt fjárstreymi eða aðrar verðmatsaðferðir sem beita má til að meta með áreiðanlegum hætti raunverulegt markaðsverðmæti. Við beitingu matsaðferða eru allir þættir notaðir sem markaðsaðilar myndu nota við verðmat og aðferðirnar eru í samræmi við viðurkenndar aðferðir við að verðleggja fjármálagerninga. Ef markaðsupplýsingar eru ekki til er byggt á mati stjórnenda. Fyrirtækið sannreynir reglulega matsaðferðir sínar og prófar þær með því að nota verð sem fengist hafa í viðskiptum á virkum markaði með sama gerning, án aðlagana eða breytinga, eða byggja á upplýsingum frá virkum markaði.

## Skýringar, frh.:

---

### 14. Ákvörðun gangvirðis, frh.:

Áreiðanlegasta sönnun á gangvirði afleiðusamninganna í upphafi er kaupverðið, nema gangvirði gerningsins sé sannanlegt með samanburði við önnur skráð og nýleg markaðsviðskipti á samskonar fjármálagerningi eða byggt á matsaðferð þar sem breytur byggja eingöngu á markaðsgögnum. Þegar slík gögn eru fyrir hendi, færir fyrirtækið hagnað eða tap á upphaflegum skráningardegi gerninga.

### 15. Birgðir

Birgðir eru metnar á kostnaðarverði eða hreinu söluvirði, hvoru sem lægra reynist. Kostnaðarverð birgða er byggt á fyrst inn fyrst út reglunni (FIFO) og tekur til kostnaðar sem stofnað hefur verið til við kaup birgðanna og við að koma þeim á notkunarstað og í nothæft ástand.

### 16. Handbært fé

Sjóður, markaðsverðbréf til skamms tíma og óbundnar innstæður teljast til handbærs fjár.

### 17. Eigið fé

Eigið fé samstæðunnar skiptist í eigendaframlög, endurmatsreikning, þýðingarmun, annað eigið fé og hlutdeild minnihluta. Stofnfé móðurfélagsins er 587 milljónir USD.

### 18. Hlunnindi starfsmanna

#### a. Iðgjaldatengd lífeyriskerfi

Kostnaður vegna framlaga í iðgjaldatengd lífeyriskerfi er gjaldfærður í rekstrarreikningi meðal launa og launatengdra gjalda þegar hann fellur til.

#### b. Réttindatengd lífeyriskerfi

Skuldbinding fyrirtækisins vegna réttindatengdra lífeyriskerfa er reiknuð sérstaklega með því að áætla framtíðarvirði lífeyrisréttinda sem núverandi og fyrirverandi starfsmenn hafa áunnið sér á yfirstandandi og fyrri tímabilum. Réttindin eru afvöxtuð til að finna núvirði þeirra. Tryggingastærðfræðingur hefur reiknað skuldbindinguna á grundvelli aðferðar sem miðast við áunnin réttindi. Breytingar á skuldbindingunni eru færðar í rekstrarreikning þegar þær falla til.

### 19. Skuldbindingar

Skuldbinding er færð í efnahagsreikning þegar fyrirtækinu ber lagaleg skylda til eða þegar það hefur tekið á sig skuldbindingu vegna liðinna atburða, líkur eru taldar á að til greiðslu þeirra komi og hægt er að mæla hana með áreiðanlegum hætti. Skuldbindingin er metin út frá væntu framtíðarfjárflæði, sem er núvirt með vöxtum sem endurspeglar markaðsvexti og þá áhættu sem fylgir skuldbindingunni.

### 20. Starfspáttayfirlit

Starfspáttur er eining innan samstæðunnar sem með starfsemi sinni getur aflað tekna og stofnað til útgjalda, þar á meðal tekjur og gjöld vegna viðskipta við aðra starfspætti félagsins. Við ákvörðun stjórnenda um úthlutun auðlinda til starfspátta og til að meta árangur er afkoma þeirra starfspátta yfirfarin reglulega.

Rekstrarafkoma starfspátta, eignir og skuldir þeirra samanstanda af liðum sem tengja má beint við hvern starfspátt, auk þeirra liða sem hægt er að skipta skynsamlega á starfspætti.

### 21. Reikningsskilastaðlar

Samstæðan hefur tekið upp alla alþjóðlega reikningsskilastaðla, breytingar á þeim og túlkanir sem Evrópusambandið hefur staðfest í árslok 2011 og eiga við um starfsemi hennar. Samstæðan hefur ekki tekið upp staðla, breytingar á stöðlum eða túlkanir sem taka gildi eftir árslok 2011, en heimilt er að taka upp fyrr. Áhrif þess á reikningsskil samstæðunnar hafa ekki verið metin að fullu en talið að þau séu óveruleg.

## Skýringar, frh.:

### 22. Starfspáttayfirlit

Starfspáttaupplýsingar eru birtar eftir eðli rekstrar og byggir það á skipulagi og innri upplýsingagjöf samstæðunnar.

Starfspáttir samstæðu Landsvirkjunar eru eftirfarandi:

#### Orkuvinnsla

Undir starfspáttinn orkuvinnsla fellur starfsemi móðurfélagsins, 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 vatnsafla og jarðhita. Landsvirkjun selur alla raforku sína á Íslandi, annars vegar í heildsölu til raforkumásala og hins vegar beint til orkufreks iðnaðar. Jafnframt fellur starfsemi Hraunaveitu ehf., Icelandic Power Insurance Ltd. og Þeistareykja ehf. undir þennan starfspátt. Hlutverk Icelandic Power Insurance Ltd. er að annast tryggingar aflstöðva Landsvirkjunar. Tilgangur Þeistareykja ehf. er nýting jarðhita á Þeistareykjum í Suður-Pingeyjarsýslu og önnur starfsemi sem tengist orkuöflun og orkunýtingu.

#### Orkuflutningur

Undir starfspáttinn orkuflutningur fellur starfsemi Landsnets hf., sem var stofnað í ágúst 2004 á grundvelli raforkulaga sem Alþingi samþykkti á vormánuðum 2003. Hlutverk Landsnets hf. er að annast flutning raforku og kerfisstjórnun innanlands samkvæmt ákvæðum III. kafla raforkulaga, nr. 65/2003 og er því óheimilt að stunda aðra starfsemi en þá sem því er nauðsynleg til að geta rækt skyldur sínar samkvæmt raforkulögum.

#### Aðrir starfspáttir

Undir aðra starfspátti er færð starfsemi félaganna Orkufjarskipta hf. og Landsvirkjunar Power ehf., ásamt dótturfélögum þess síðarnefnda. Hlutverk Orkufjarskipta hf. er að eiga og reka öryggisfjarskiptakerfi sem hluthöfum er nauðsynlegt vegna reksturs raforkukerfa þeirra á landsvísi og leigja aðgang að því sem tök eru á og lög heimila. Landsvirkjun Power ehf. sér um sölu á ráðgjöf, tæknilegri og rekstrarlegri, til þriðja aðila og annast sjálft eða hefur umsjón með almennum rannsóknum, virkjunarrannsóknum og framkvæmdum fyrir Landsvirkjun og tengd félög. Í ársbyrjun 2011 fluttist stærstur hluti starfsmanna Landsvirkjunar Power ehf. yfir á þróunarsvið Landsvirkjunar.

Nánast öll starfsemi samstæðunnar er á Íslandi.

<b>Rekstrarstarfspáttir árið 2011</b>	<b>Orkuvinnsla</b>	<b>Orku- flutningur</b>	<b>Aðrir starfspáttir</b>	<b>Jöfnunar- færslur</b>	<b>Samtals</b>
Tekjur frá þriðja aðila .....	385.412	47.123	3.662	0	436.196
Tekjur innan samstæðu .....	10.514	55.477	3.168	( 69.159)	0
Tekjur starfspáttu .....	395.926	102.600	6.830	( 69.159)	436.196
Rekstrargjöld starfspáttu .....	( 121.970)	( 33.130)	( 5.053)	69.159	( 90.993)
EBITDA .....	273.956	69.470	1.777	0	345.203
Afskriftir og virðisýrning .....	( 85.883)	( 22.112)	( 657)	452	( 108.200)
Afkoma starfspáttu, EBIT .....	188.073	47.358	1.120	452	237.003
Eignarstarfspáttu 2011 .....	4.489.237	589.963	17.979	( 497.160)	4.600.018
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum .....	21.657	5.515	349	( 5.116)	22.406
Eignir samtals 2011 .....	4.510.894	595.478	18.328	( 502.276)	4.622.424
Starfspáttaskuldir 2011 .....	2.859.760	493.922	3.963	( 396.533)	2.961.112
Skuldir samtals 2011 .....	2.859.760	493.922	3.963	( 396.533)	2.961.112
Fjárfestingar .....	97.219	8.873	2.384	0	108.476

## Skýringar, frh.:

### 22. Starfsþáttayfirlit, frh.:

Rekstrarstarfsþættir árið 2010	Orkuvinnsla	Orkuflutningur	Aðrir starfsþættir	Jöfnunar-færslur	Samtals
Tekjur frá þriðja aðila .....	326.492	47.793	3.364	0	377.649
Tekjur innan samstæðu .....	13.293	57.513	6.810	( 77.616)	0
Tekjur starfsþátta .....	339.785	105.306	10.174	( 77.616)	377.649
Rekstrargjöld starfsþátta .....	( 114.396)	( 34.197)	( 8.587)	77.616	( 79.564)
EBITDA .....	225.389	71.109	1.587	0	298.085
Afskriftir og virðisrýrnun .....	( 85.939)	( 20.823)	( 978)	482	( 107.258)
Afkoma starfsþátta, EBIT .....	139.450	50.286	609	482	190.827
Eignir starfsþátta 2010 .....	4.681.746	600.294	12.979	( 479.392)	4.815.626
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum .....	21.032	445	382	0	21.860
Eignir samtals 2010 .....	4.702.778	600.739	13.361	( 479.392)	4.837.486
Starfsþáttaskuldir 2010 .....	3.066.327	499.722	5.168	( 378.053)	3.193.164
Skuldir samtals 2010 .....	3.066.327	499.722	5.168	( 378.053)	3.193.164
Fjárfestingar .....	30.292	11.036	377	0	41.705

### 23. Laun og launatengd gjöld

Heildarfjöldi starfsmanna greinist þannig:	2011	2010
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu umreiknaður í heilsársstörf .....	396	380
Fjöldi stöðugilda miðað við heilsársstörf í árslok .....	334	325

### 24. Heildarlaun starfsmanna greinast þannig:

Laun .....	29.720	26.420
Iðgjaldatengd lífeyrisiðgjöld .....	3.524	2.905
Réttindatengd lífeyrisiðgjöld .....	1.295	1.262
Breyting lífeyrisskuldbindingar .....	1.303	( 456)
Önnur launatengd gjöld .....	3.461	2.998
	<u>39.303</u>	<u>33.129</u>

Laun og launatengd gjöld skiptast þannig í rekstrarreikningi:

Orkusvið .....	12.713	11.911
Flutningskerfi .....	10.629	9.104
Annar rekstrarkostnaður .....	15.961	12.114
	<u>39.303</u>	<u>33.129</u>

Laun stjórnar, forstjóra, skrifstofustjóra og framkvæmdastjóra greinast þannig:

Laun stjórnar móðurfélags .....	82	72
Laun stjórnar fjögurra dótturfélaga .....	84	105
Laun og hlunnindi forstjóra móðurfélags, Harðar Arnarsonar .....	179	175
Laun og hlunnindi fyrrverandi skrifstofustjóra 2011 og forstjóra 2010 .....	70	48
Laun sjö framkvæmdastjóra og skrifstofustjóra (sjö 2010) .....	1.148	894
Laun og hlunnindi forstjóra (2 forstjórar 2010) og fimm framkv.stj. í dótturfélögum ....	750	961

Fjöldi framkvæmdastjóra miðast við árslok. Á árunum 2010 og 2011 var sviðum hjá móðurfélagi fjölgað um þrjú með samsvarandi fjölgun framkvæmdastjóra. Stöðugildi þeirra voru 6 á árinu 2010 en 8 á árinu 2011.

## Skýringar, frh.:

### 25. Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)

Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) greinast þannig:

	2011	2010
Vaxtatekjur .....	4.127	3.893
Vaxtagjöld .....	( 90.481)	( 69.839)
Ábyrgðargjald .....	( 7.014)	( 7.089)
Verðbætur .....	( 21.179)	( 8.147)
Eignfært á nýbyggingar .....	1.830	229
Vaxtagjöld samtals .....	( 116.844)	( 84.847)
Innleystur gjaldeyrismunur .....	( 14.150)	( 17.992)
Óinnleystur gjaldeyrismunur .....	22.711	87.619
Gjaldeyrismunur samtals .....	8.561	69.627
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	( 93.197)	( 55.583)
Gangvirðisbreyting annarra afleiðusamninga .....	6.959	( 39.438)
Áhrif hlutdeildarféлага .....	( 4.014)	( 1.581)
Gangvirðisbreytingar hlutabréfa .....	( 9)	( 337)
Hagnaður af sölu hlutabréfa .....	0	8
Aðrar fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) samtals .....	( 4.024)	( 1.910)
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) samtals .....	( 194.418)	( 108.258)

Eignfærður fjármagnskostnaður nam 3,1% af bundnu fé í mannvirkjum í byggingu á árinu 2011 og 8% af bundnu fé í flutningsvirkjum í byggingu (2010: 5,3%).

### 26. Tekjuskattur

Tekjuskattur greinist þannig:

Breyting skatteignar .....	( 16.990)	( 8.331)
Tekjuskattur til greiðslu .....	( 207)	( 121)
Skuldbinding vegna endurmats færð á eigið fé .....	0	2.092
Gengis- og þýðingarmunur .....	1.061	( 2.250)
Nýtt dótturfélag í samstæðu .....	0	( 1.043)
Gjaldfærður tekjuskattur .....	( 16.135)	( 9.653)

Breyting skatteignar greinist þannig:

Breyting á tímabundnum mismun .....	( 3.027)	( 10.948)
Áhrif breytingar tekjuskattshlutfalls .....	0	9.722
Breyting á yfirfæranlegu tapi .....	( 12.902)	( 10.398)
Gengis- og þýðingarmunur .....	( 1.061)	2.250
Nýtt dótturfélag í samstæðu .....	0	1.043
Breyting skatteignar .....	( 16.990)	( 8.331)

		2011		2010
Virkt skatthlutfall				
Hagnaður ársins .....		26.450		72.916
Tekjuskattur ársins .....		16.135		9.653
Hagnaður fyrir tekjuskatt .....		42.585		82.569
Tekjuskattur skv. gildandi skatthlutfalli móðurfélags .....	36,0%	15.331	32,7%	27.000
Áhrif mismunandi skatthlutfalla innan samstæðu .....	(4,5%)	( 1.900)	(6,7%)	( 5.516)
Áhrif breytinga tekjuskattshlutfalls .....	0,0%	0	(14,4%)	( 11.917)
Óskattskyldir liðir .....	3,6%	1.516	(0,9%)	( 737)
Aðrir liðir .....	2,8%	1.188	1,0%	823
Virkur tekjuskattur .....	37,9%	16.135	11,7%	9.653

## Skýringar, frh.:

### 27. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir greinast þannig:

	Aflstöðvar	Flutnings- kerfi	Fjarskipta- búnaður	Aðrar eignir	Samtals
<b>Kostnaðarverð</b>					
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	( 36.816)	( 956)	( 1.689)	( 39.461)
Viðbætur á árinu .....	6.012	1.808	8.983	3.981	20.784
Flutt á eignir til sölu .....	0	0	0	( 5.690)	( 5.690)
Flutt af öðrum liðum .....	0	5.756	0	0	5.756
Selt og aflagt .....	0	( 6.315)	( 3.185)	( 844)	( 10.344)
Staða 31.12.2011 .....	4.850.204	553.110	15.470	69.258	5.488.042
<b>Afskriftir og virðisrýrnun</b>					
Staða 1.1.2010 .....	1.605.761	61.252	4.020	23.404	1.694.437
Áhrif gengisbreytinga .....	0	6.367	400	390	7.157
Afskriftir ársins .....	84.200	18.008	943	2.520	105.671
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
Áhrif gengisbreytinga .....	0	( 6.372)	( 224)	( 390)	( 6.986)
Afskriftir ársins .....	84.387	19.331	645	2.475	106.838
Selt og aflagt .....	0	( 818)	( 3.315)	( 579)	( 4.712)
Staða 31.12.2011 .....	1.774.348	97.768	3.002	27.286	1.902.404
<b>Bókfært verð</b>					
1.1.2010 .....	3.222.074	463.614	6.291	45.524	3.737.504
31.12.2010 .....	3.154.231	503.050	4.732	47.720	3.709.732
31.12.2011 .....	3.075.856	455.342	12.468	41.972	3.585.637

Ef dótturfélög hefðu ekki endurmetið flutningsvirki og fjarskiptakerfi hefði bókfært verð þeirra eigna verið um 125 milljónum USD lægra í árslok 2011 (2010: 140 milljónir USD).

Í árslok var framkvæmt virðisrýrnunarpróf á eignum félagsins. Niðurstöður prófsins gefa ekki tilefni til virðisrýrnunar.

#### Fasteignamat og váttryggingaverð

Fasteignamat þeirra eigna fyrirtækisins sem metnar eru í fasteignamati nam 289 milljónum USD í árslok 2011. Váttryggingafjárhæð eigna fyrirtækisins er 3.948 milljónir USD og viðlagatrygging 813 milljónir USD.

#### Mannvirki í byggingu

	2011
<b>Kostnaðarverð</b>	
Staða 1.1.2011 .....	3.699
Áhrif gengisbreytinga .....	( 161)
Flutt af undirbúningskostnaði .....	18.473
Viðbætur á árinu .....	55.628
Flutt á rekstrarfjármuni .....	( 5.756)
Staða 31.12.2011 .....	71.883



## Skýringar, frh.:

### 28. Óefnislegar eignir greinast þannig:

	Eignfærður undirbúnings- kostnaður	Vatns- og jarðhita- réttindi	Hugbúnaður	Samtals
<b>Kostnaðarverð</b>				
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/eignir í rekstri .....	( 3.411)	0	0	( 3.411)
Staða 31.12.2010 .....	216.571	44.827	6.527	267.925
Áhrif gengisbreytinga .....	( 4.705)	0	( 209)	( 4.914)
Viðbætur á árinu .....	27.079	0	249	27.328
Millifært á mannvirki í byggingu .....	( 18.957)	0	0	( 18.957)
Selt og aflagt .....	( 737)	0	0	( 737)
Staða 31.12.2011 .....	219.251	44.827	6.567	270.645
<b>Afskriftir og virðisrýrnun</b>				
Staða 1.1.2010 .....	56.988	0	3.341	60.329
Áhrif gengisbreytinga .....	72	0	120	192
Afskriftir á árinu .....	0	0	918	918
Virðisrýrnun á árinu .....	669	0	0	669
Staða 31.12.2010 .....	57.729	0	4.379	62.108
Áhrif gengisbreytinga .....	( 109)	0	( 129)	( 238)
Afskriftir á árinu .....	0	0	625	625
Virðisrýrnun á árinu .....	736	0	0	736
Staða 31.12.2011 .....	58.356	0	4.875	63.231
<b>Bókfært verð</b>				
1.1.2010 .....	98.266	40.568	2.687	141.523
31.12.2010 .....	158.842	44.827	2.148	205.819
31.12.2011 .....	160.895	44.827	1.692	207.415

### 29. Afskriftir og virðisrýrnun samstæðunnar sundurliðast þannig:

	2011	2010
Aflstöðvar .....	84.387	84.200
Flutningskerfi .....	19.331	18.008
Fjarskiptabúnaður .....	645	943
Aðrar eignir .....	2.475	2.520
Afskrift eigna í rekstri .....	106.838	105.671
Virðisrýrnun á undirbúningskostnaði .....	736	669
Afskriftir hugbúnaðar .....	625	918
	108.200	107.258

### Afskriftir og virðisrýrnun samstæðunnar skiptast þannig á rekstrarliði:

Orkusvið .....	84.914	84.752
Flutningsvirki .....	19.819	18.490
Annar rekstrarkostnaður .....	3.467	4.016
	108.200	107.258



## Skýringar, frh.:

### 30. Afleiðusamningar í efnahagsreikningi sundurliðast þannig:

	2011	2010
<b>Eignir:</b>		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum .....	291.156	391.332
Álvarnir .....	36.946	28.752
Gjaldmiðlaskiptasamningar .....	0	7.846
Vaxtaskiptasamningar .....	0	1.613
Aðrir afleiðusamningar .....	2.358	246
	<b>330.460</b>	<b>429.789</b>
Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga .....	289.569	363.694
Skammtímhylti afleiðusamninga .....	40.891	66.095
	<b>330.460</b>	<b>429.789</b>
<b>Skuldir:</b>		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum .....	16.928	23.908
Álvarnir .....	13.010	13.507
Gjaldmiðlaskiptasamningar .....	17.279	28.789
Vaxtaskiptasamningar .....	46.292	35.972
Aðrir afleiðusamningar .....	21.187	35.163
	<b>114.696</b>	<b>137.339</b>
Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga .....	86.018	96.133
Skammtímhylti afleiðusamninga .....	28.678	41.206
	<b>114.696</b>	<b>137.339</b>

Í skýringu 49 er gerð grein fyrir reikningsskilaaðferðum vegna innbyggðra afleiða.

### 31. Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum sem færðir eru samkvæmt hlutdeildaraðferð eru eftirfarandi:

	2011		
	Eignar- hlutur	Hlutdeild í afkomu	Bókfært verð
Farice ehf., Kópavogur .....	28,9%	( 4.126)	21.640
Netorka hf., Hafnarfjörður .....	42,5%	47	416
Hecla SAS, Frakklandi .....	29,4%	64	350
		<b>( 4.014)</b>	<b>22.406</b>
	2010		
	Eignar- hlutur	Hlutdeild í afkomu	Bókfært verð
Farice ehf., Kópavogur .....	26,7%	( 1.756)	20.949
Netorka hf., Hafnarfjörður .....	36,5%	73	529
Hecla SAS, Frakkland .....	29,4%	103	382
		<b>( 1.581)</b>	<b>21.860</b>

## Skýringar, frh.:

<b>32. Aðrar langtímaeignir</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Aðrar langtímaeignir sundurliðast þannig:		
Eignarhlutir í öðrum félögum .....	106	54
Langtímakröfur .....	0	89
	106	143

### 33. Dótturfélög Landsvirkjunar eru eftirfarandi:

	<b>Eignarhlutur</b>	
Hraunaveita ehf., Reykjavík .....	100,0%	100,0%
Icelandic Power Insurance Ltd., Bermuda .....	100,0%	100,0%
Landsnet hf., Reykjavík .....	64,7%	64,7%
Landsvirkjun Power ehf., Reykjavík .....	100,0%	100,0%
Orkufjarskipti hf. (áður Fjarski ehf.), Reykjavík .....	100,0%	100,0%
Þeistareykir ehf., Þingeyjarsveit .....	96,7%	96,7%

### 34. Skatteign

Breyting skatteignarinnar á árinu greinist þannig:		
Skatteign í ársbyrjun .....	104.141	112.472
Nýtt dótturfélag í samstæðu .....	0	1.044
Gjaldfærður tekjuskattur .....	( 16.135)	( 9.653)
Tekjuskattur til greiðslu .....	207	121
Skuldbinding vegna endurmats rekstrarfjármuna færð á eigið fé .....	0	( 2.222)
Gengis- og þýðingarmunur vegna skatteignar .....	( 1.061)	2.379
Skatteign í árslok .....	87.151	104.141

#### Skatteign félagsins skiptist þannig:

Yfirfæranlegt skattalegt tap .....	37.517	56.500
Rekstrarfjármunir og óefnislegar eignir .....	133.922	161.050
Afleiðusamningar .....	( 84.254)	( 115.299)
Aðrir liðir .....	( 34)	1.891
Skatteign í árslok .....	87.151	104.141

Yfirfæranlegt tap samstæðunnar er nýtanlegt í tíu ár frá myndun þess.

Yfirfæranlegt tap ársins 2006, nýtanlegt til ársins 2016 .....	1.981	38.033
Yfirfæranlegt tap ársins 2008, nýtanlegt til ársins 2018 .....	86.439	110.728
Yfirfæranlegt tap ársins 2009, nýtanlegt til ársins 2019 .....	42.087	45.461
Yfirfæranlegt tap ársins 2010, nýtanlegt til ársins 2020 .....	914	598
Yfirfæranlegt tap ársins 2011, nýtanlegt til ársins 2021 .....	898	0
Yfirfæranlegt tap í árslok .....	132.319	194.820

Skatteign vegna yfirfæranlegs taps er færð til eignar þar sem talið er að það muni verða nýtt á móti skattskyldum hagnaði í framtíðinni. Yfirfæranlegt tap er fært í íslenskum krónum og því hefur gengi Bandaríkjadals áhrif á hvert yfirfæranlegt tap er í lok hvers árs.

### 35. Birgðir

#### Birgðir greinast þannig:

Olíubirgðir .....	38	314
Varahlutir og rekstrarvörubirgðir .....	4.058	4.371
	4.096	4.685

## Skýringar, frh.:

### 36. Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur

	2011	2010
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur greinast þannig:		
Viðskiptakröfur .....	42.428	51.431
Aðrar skammtímakröfur .....	27.813	34.871
Eignir til sölu .....	4.836	5.784
	<u>75.077</u>	<u>92.086</u>

Í árslok 2011 voru 97% viðskiptakrafna yngri en 30 daga (2010: 96%).

### 37. Handbært fé og bundnar innstæður

Handbært fé greinist þannig:

Bankainnstæður .....	161.602	260.340
Markaðsverðbréf .....	68.340	5.192
	<u>229.942</u>	<u>265.532</u>

Bundnar innstæður að fjárhæð 8,3 milljónir USD innleysast í september 2012.

### 38. Eigið fé

Móðurfélagið er sameignarfyrtæki ríkissjóðs og Eignarhluta ehf. Ríkissjóður á 99,9% eignarhluta í félaginu og Eignarhlutir ehf. 0,1%. Eignarhlutir ehf. eru í eigu ríkissjóðs. Félagið er sjálfstæður skattaðili. Eiginfjárlutfall samstæðunnar í árslok 2011 var 35,9% en var 34% í árslok 2010.

39. Endurmatsreikningur samanstendur af endurmati fastafjármuna dótturfélaga að teknu tilliti til skattáhrifa. Þýðingarmunur er gengismunur sem er tilkominn vegna þess að dótturfélög Landsvirkjunar eru með aðra starfrækslumynt en móðurfélagið.

### 40. Skuldir

Vaxtaberandi langtímaskuldir greinast þannig eftir gjaldmiðlum:

	Loka- gjaldldagi	2011		2010	
		Meðal- vextir	Eftir- stöðvar	Meðal- vextir	Eftir- stöðvar
Skuldir í ISK, verðtryggt .....	2011-2034	4,1%	444.948	4,0%	444.387
Skuldir í ISK, óverðtryggt .....			0	6,9%	66.490
Skuldir í CHF .....	2012-2022	0,5%	64.070	2,8%	108.387
Skuldir í EUR .....	2011-2028	1,5%	1.027.733	1,5%	1.208.957
Skuldir í GBP .....	2014-2016	11,4%	14.202	11,4%	14.334
Skuldir í JPY .....	2011-2033	2,5%	38.137	1,3%	62.213
Skuldir í USD .....	2011-2026	3,0%	1.151.976	2,4%	1.034.730
			<u>2.741.066</u>		<u>2.939.498</u>
Afborganir næsta árs .....			( 128.810)		( 369.799)
Skuldir til langs tíma samtals .....			<u>2.612.256</u>		<u>2.569.699</u>

Vaxtakjör af lánum eru frá 0,5-14,5%. Að jafnaði voru nafnvextir á árinu 3,48%, en þeir voru 2,57% árið áður.

Við kaup ríkissjóðs á hlut Reykjavíkurborgar og Akureyrarbæjar í Landsvirkjun á árinu 2006 var gert samkomulag um að Reykjavíkurborg og Akureyrarbær beri 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 og í samræmi við lög um Landsvirkjun. Samkvæmt samkomulaginu tryggir ríkissjóður Reykjavíkurborg og Akureyrarbæ skaðleysi eftir 1. janúar 2012 vegna ábyrgðar á skuldbindingum sem stofnað var til fyrir 1. janúar 2007. Ábyrgðagjald er reiknað samkvæmt reglugerð nr. 237/1998.

## Skýringar, frh.:

### 41. Samkvæmt lánasamningum eru afborganir langtímaskulda eftirfarandi:

	2011	2010
2011 .....	-	369.799
2012 .....	128.810	240.900
2013 .....	141.589	154.438
2014 .....	163.324	156.060
2015 .....	187.858	247.522
2016 .....	251.023	-
Síðar .....	1.868.462	1.770.779
	<u>2.741.066</u>	<u>2.939.498</u>

### 42. Lífeyrisskuldbindingar

Skuldbinding fyrirtækisins til greiðslu verðbóta á eftirlaun lífeyrisþega sem réttindi eiga hjá lífeyrissjóðum ríkis- og bæjarstarfsmanna nam 23,2 milljónum USD í árslok 2011 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 viðmiðanir hjá Lífeyrissjóði starfsmanna ríkisins.

Breyting skuldbindingar greinist þannig:

	2011	2010
Staða 1.1. ....	23.442	21.978
Gjaldfært á árinu .....	2.462	581
Greitt á árinu .....	( 1.159)	( 1.037)
Áhrif gengisbreytinga .....	( 1.507)	1.920
Staða 31.12. ....	<u>23.238</u>	<u>23.442</u>

Lífeyrisskuldbinding 5 ára yfirlit:

	2011	2010	2009	2008	2007
Núvirði skuldbindingar .....	23.238	23.442	21.978	22.118	38.153

### 43. Skuldbinding vegna niðurrífs

Breyting skuldbindingar vegna niðurrífs greinist þannig:

Staða 1.1. ....	6.541	4.663
Fært í rekstrarreikning .....	( 486)	1.668
Lækkun skuldbindingar .....	0	( 268)
Áhrif gengisbreytinga .....	( 382)	478
Staða 31.12. ....	<u>5.673</u>	<u>6.541</u>

Í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla skal stofnverð rekstrarfjármuna innifela áætlaðan kostnað við niðurrif þeirra að lokinni notkun. Áætlaður niðurrífskostnaður háspennulína hefur verið metinn og núvirtur miðað við forsendur um nýtingartíma. Á móti hefur verið færð skuldbinding meðal langtímaskulda. Í rekstrarreikning er færð breyting á skuldbindingunni sem nemur núvirðingu og afskriftum á niðurrífskostnaði.

### 44. Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir

Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir greinast þannig:

Viðskiptaskuldir .....	27.648	30.993
Áfallnir vextir .....	26.952	27.703
Aðrar skammtímaskuldir .....	20.788	27.648
	<u>75.388</u>	<u>86.344</u>

## Skýringar, frh.:

### 45. Tengdir aðilar

#### Skilgreining tengdra aðila

Hlutdeildarfélag, stjórnarmenn, lykilstjórnendur og félag í þeirra eigu teljast vera tengdir aðilar fyrirtækisins.

<b>Viðskipti við tengda aðila</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Kostnaður</i>		
Hlutdeildarfélag .....	7	6

Viðskipti við tengda aðila eru óverulegur þáttur í starfsemi samstæðunnar.

### 46. 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:

#### Rekstrarhreyfingar

Innborganir viðskiptavina .....	441.595	369.842
Greiddur rekstrarkostnaður .....	( 87.863)	( 69.399)
Handbært fé frá rekstri án vaxta	353.732	300.443
Innborgaðar vaxtatekjur .....	4.847	3.611
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur .....	( 91.407)	( 74.459)
Handbært fé frá rekstri	267.172	229.595

### 47. 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

Ákvörðunartaka og eftirlit varðandi framkvæmd áhættustýringar er í höndum áhættustjórnar. Í áhættustjórn sitja forstjóri, skrifstofustjóri og framkvæmdastjóri fjármálasviðs. Forstjóri er formaður áhættustjórnar en 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. Í stefnu Landsvirkjunar um áhættustýringu eru skilgreind áhættumörk í hverjum áhættuflokki í samræmi við markmið um æskilega langtímastöðu. Fjárhagsleg áhætta greinist í markaðsáhættu, lausafjáráhættu og mótaðilaáhættu en markaðsáhætta félagsins er einkum þrenns konar:

- Álverðsáhætta vegna álverðstengdra raforkusamninga
- Vaxtaáhætta vegna lána fyrirtækisins
- Gjaldmiðlaáhætta vegna skulda og sjóðstreymis

### 48. Fjárhagsleg áhætta

Á árinu 2011 var áfram markvisst dregið úr fjárhagslegri áhættu Landsvirkjunar.

Landsvirkjun gerði á árinu samninga til að verjast áhættu vegna gjaldmiðla og álverðs, en möguleikar til afleiðuvíðskipta hafa verið góðir. Gott jafnvægi er á milli eigna, skulda og greiðsluflæðis og er heildaráhætta í samræmi við viðmið Landsvirkjunar.

Með nýjum lántökum til langs tíma og uppgreiðslum á lánnum til skemmri tíma hefur verið lengt í líftíma lánasafns félagsins. Veginn meðallíftími lánasafns var 7,03 í árslok 2010 en 7,6 ár í árslok 2011.

## Skýringar, frh.:

### 48. Fjárhagsleg áhætta frh.:

Jákvætt sjóðstreymi og hagstæðar lántökur hafa tryggt áframhald á sterkri lausafjárstöðu félagsins. Í árslok 2011 var skrifað undir samninga um veltílán að fjárhæð 200 milljónir USD og 10.500 milljónir ISK. Veltílánin eru bæði til þriggja ára með möguleika á tveimur eins árs framlengingum. Auk þess eru óádragin langtímalán að fjárhæð 130 milljónir USD. Hlutfallslega létt greiðslubyrði, sterk staða lausafjár og aðgengi að lánum tryggir þannig greiðsluhæfi félagsins að lágmarki út árið 2013.

### 49. Álverðsáhætta

Áhætta félagsins vegna breytinga á álverði er umtalsverð þar sem um helmingur tekna af raforkusölu er bundinn álverði. Félagið hefur því gert afleiðusamninga til 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 álverðsáhhættu næsta árs og hlutfallslega minna næstu 10 ár, en er ekki bundin af lágmarksvörnum. Varnir í árslok 2011 voru um 60% af áætluðu sjóðstreymi ársins 2012, en fyrir árin 2013 og 2014 eru minniháttar varnir. Í lok desember 2011 var gangvirði umræddra áhættuvarnarsamninga jákvætt um 23,9 milljónir USD, en samningarnir eru virkir næstu þrjú ár.

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

2011				2010					
		Álverð					Álverð		
		-10%	0%	10%			-10%	0%	10%
Vextir	-1%	6.737	136	(7.252)	Vextir	-1%	16.401	1.996	(12.832)
	0%	6.553	-	(7.332)		0%	14.514	-	(14.926)
	1%	6.372	(134)	(7.410)		1%	12.639	(1.981)	(17.002)

### 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 orkusölusamninga og orkukaupasamninga á árinu eru færðar í rekstrarreikning meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda.

	2011	2010
Gangvirði innbyggðra afleiða alls sundurliðast þannig:		
Gangvirði innbyggðra afleiða í ársbyrjun .....	367.424	423.007
Breyting á gangvirði á árinu .....	( 93.197)	( 55.583)
Gangvirði innbyggðra afleiða í árslok .....	274.227	367.424
Skipting innbyggðra afleiða er eftirfarandi:		
Langtímahluti innbyggðra afleiða .....	258.107	322.954
Skammtímahluti innbyggðra afleiða .....	16.120	44.470
Innbyggðar afleiður samtals .....	274.227	367.424

## Skýringar, frh.:

### 49. Álverðsáhhætta frh.:

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

2011				2010					
		Álverð					Álverð		
		-10%	0%	10%			-10%	0%	10%
Vextir	-1%	(119.043)	15.770	151.001	Vextir	-1%	(122.773)	17.634	156.327
	0%	(128.037)	-	128.515		0%	(133.774)	-	132.060
	1%	(136.522)	(14.868)	107.325		1%	(144.224)	(16.705)	109.105

Helstu forsendur Landsvirkjunar við mat á virði innbyggðra afleiða eru eftirfarandi.

Gangvirði innbyggðra afleiða er reiknað út frá framvirku verði á áli, eins og það er birt í LME kauphöllinni, núvirt með vöxtum í Bandaríkjunum skv. upplýsingum frá Bloomberg, án álags.

Það er mat stjórnenda að væntingar um álverð eftir meira en 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 um 85%.

### 50. Gjaldmiðlaáhætta

Gjaldmiðlaáhætta er sú áhætta að fé tapist vegna óhagstæðra breytinga á gengi gjaldmiðla. Gjaldmiðlaáhætta Landsvirkjunar hlýst af greiðslufæði, 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. Tekjur félagsins eru að mestum hluta í Bandaríkjadal. Aðrar tekjur eru í íslenskum og norskum krónum en gjaldmiðlaáhætta vegna þessara mynta er takmörkuð þar sem nettun er í sjóðstreymi íslenskra króna og tekjur í norskum krónum eru hlutfallslega litlar. Greiðsluáhætta vegna afborgana og vaxta í evrum 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 félagsins tengd breytingum á gengi myndast einkum vegna skulda í evrum sem að mestu eru lán til langs tíma. Einnig er takmörkuð áhætta tengd japönskum jenum, svissneskum frönskum og breskum pundum vegna útistandandi lána. Opin staða lánasafnsins gagnvart Bandaríkjadal er um 24% af efnahag. Eftirfarandi tafla sýnir opnar stöður Landsvirkjunar í öðrum myntum en starfrækslumynt.

Gjaldmiðlaáhætta Landsvirkjunar var eftirfarandi í nafnverðsfjárhæðum í þúsundum Bandaríkjadala:

2011	EUR	ISK	JPY	Aðrir gjaldmiðlar
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur.....	491	14.009	0	2.470
Bundnar innstæður.....	0	8.251	0	0
Handbært fé.....	2.957	93.447	438	6.781
Afleiðusamningar.....	518.361	0	( 49.981)	0
Vaxtaberandi skuldir.....	( 1.027.733)	( 444.948)	( 38.137)	( 78.272)
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir .....	( 4.979)	( 51.842)	( 803)	( 1.509)
Áhætta í efnahagsreikningi.....	( 510.903)	( 381.083)	( 88.483)	( 70.530)

## Skýringar, frh.:

### 50. Gjaldmiðlaáhætta frh.:

2010				Aðrir
	EUR	ISK	JPY	gjaldmiðlar
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur.....	200	24.420	0	5.471
Handbært fé.....	4.785	36.861	380	4.617
Afleiðusamningar.....	672.039	43.459	( 25.431)	0
Vaxtaberandi skuldir.....	( 1.208.957)	( 510.787)	( 62.213)	( 122.721)
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir.....	( 4.482)	( 65.806)	( 876)	( 1.898)
Áhætta í efnahagsreikningi.....	( 536.415)	( 471.853)	( 88.140)	( 114.531)

Gengi helstu gjaldmiðla gagnvart Bandaríkjadal, (USD/mynt) árin 2011 og 2010 var eftirfarandi:

	Meðalgengi		Árslokagengi	
	2011	2010	2011	2010
EUR.....	0,72	0,75	0,77	0,75
GBP.....	0,62	0,65	0,65	0,64
CHF.....	0,88	1,04	0,94	0,94
JPY.....	79,59	87,63	77,40	81,35
NOK.....	5,61	6,04	6,01	5,85
ISK.....	116,07	122,04	122,71	115,05

#### Næmnigreining

Styrking Bandaríkjadals um 10% gagnvart neðangreindum gjaldmiðlum hefði bætt afkomu og eigið fé um eftirfarandi fjárhæðir eftir 36% tekjuskatt. Greiningin byggir á því að allar aðrar breytur, sérstaklega vextir, haldist óbreyttar. Næmni fyrir gengisbreytingum í íslenskum krónum hefur verið breytt fyrir árið 2010 vegna jöfnunar í gjaldeyrisjöfnuði þar sem uppgjörsmýnt dótturfélaga er í íslenskum krónum.

	Hagnaður eftir skatta	
	2011	2010
EUR .....	24.549	41.485
ISK .....	( 1.402)	( 922)
JPY .....	5.663	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 gjaldmiðlaskiptasamninga var neikvætt um 17,3 milljónir USD í lok desember 2011. Undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur 32,4 milljónum USD. Gangvirði valréttarsamninga með gjaldeyri var neikvætt um 18,8 milljónir USD og undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur sem svarar til um 658,2 milljónum USD.



## Skýringar, frh.:

### 51. Vaxtaáhætta

Landsvirkjun býr við vaxtaáhættu 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 hækkun vaxta og auknum fjármagnskostnaði.

Í árslok 2011 var hlutfall lána með breytilegum vöxtum um 73% samanborið við 75% í árslok 2010. Breyting vaxta um eitt prósentustig hefði haft í för með sér breytingu vaxtagjalda um 20 milljónir USD á árinu 2011 (22 milljónir USD fyrir árið 2010). Fjármálagerningar fyrirtækisins með fasta vexti eru ekki næmir fyrir breytingum á vöxtum. Í árslok 2011 var áætlað markaðsverðmæti langtímaskulda fyrirtækisins um 122 milljónum USD hærra en bókfært verð þeirra (196 milljónum USD lægra 2010). Eftirfarandi tafla sýnir skiptingu fjáreigna og fjárskulda milli fastra og fljótandi vaxta.

<i>Fjármálagerningar með fasta vexti</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Fjárskuldir .....	( 751.052)	( 734.875)
	<u>( 751.052)</u>	<u>( 734.875)</u>
 <i>Fjármálagerningar með breytilega vexti</i>		
Fjáreignir .....	238.193	265.621
Fjárskuldir .....	( 1.990.014)	( 2.204.624)
	<u>( 1.751.821)</u>	<u>( 1.939.003)</u>
 <i>Afleiðusamningar</i>		
Innbyggðar afleiður .....	274.227	367.424
Aðrir afleiðusamningar .....	( 58.463)	( 74.973)
	<u>215.764</u>	<u>292.451</u>

Landsvirkjun hefur í litlum mæli gert samninga um vaxtaskipti í þeim tilgangi að festa vexti og draga úr áhættu félagsins. Samningarnir eru ekki tilgreindir sem áhættuvarnarsamband og eru gangvirðisbreytingar færðar í rekstrarreikning. Í lok desember 2011 var gangvirði vaxtaskiptasamninga neikvætt um 46,3 milljónir USD. Undirliggjandi fjárhæð nam um 185 milljónum USD. Í eftirfarandi töflu er að finna áhrif af breytingum vaxta á gangvirði afleiðanna í þúsundum USD fyrir skatta.

<b>2011</b>				<b>2010</b>			
Vextir				Vextir			
-0,2%	0,0%	1,0%	2,0%	-0,2%	0,0%	1,0%	2,0%
(1.306)	-	5.717	10.171	(1.150)	-	4.890	8.480

Breytingar á vöxtum í Bandaríkjunum hafa umtalsverð áhrif á virði innbyggðra afleiða hjá Landsvirkjun og eru áhrifin meiri eftir því sem álverð er hærra. Í skýringu 49 er að finna næmnigreiningu á gangvirði innbyggðra afleiða en þar eru sýnd áhrif af breytingum á vöxtum og álverði.

## Skýringar, frh.:

### 52. Lausafjánhætta

Lausafjánhætta felur í sér hættu á tapi ef félagið getur ekki staðið við skuldbindingar sínar á gjalddaga. Félagið lágmarkar lausafjánhættu með virkri stýringu lausafjár sem felur í sér að nægt laust fé er til staðar á hverjum tíma til að standa undir skuldbindingum félagsins. Til að tryggja sem best jafnvægi á milli skuldbindinga og vænts greiðslustreymis er lögð áhersla á rúma lausafjárstöðu félagsins í formi handbærs fjár og aðgengis að samningsbundnum veltilánum. Í lok desember 2011 nam handbært fé félagsins 230 milljónum USD en ef tekið er tillit til óáðreginna veltilána (200 milljónir USD og 10.500 milljónir ISK) og óáðreginna langtímalána að fjárhæð 130 milljónir USD þá hefur félagið aðgang að alls um 646 milljónum USD. Að teknu tilliti til sjóðstreymis frá rekstri telur fyrirtækið aðgengi að lausafé tryggt til ársloka 2013.

Til að tryggja aðgengi að fjármagni og viðhalda sveigjanleika í fjármögnun hefur Landsvirkjun nýtt mismunandi tegundir lána. Undanfarin ár hefur fjármögnun þó að mestu farið fram í gegnum EMTN (e. Euro Medium Term Note) rammasamning fyrirtækisins. Í árslok 2011 var staða lána undir EMTN samningnum um 1,86 milljarðar USD en heildarfjárhæð getur að hámarki numið 2,5 milljörðum USD.

Dregið er úr endurfjármögnunaráhættu félagsins með jafnri dreifingu afborgana og vaxta og með löngum líftíma útistandandi lána. Veginn meðallíftími lánasafns er 7,6 ár og hlutfall lána á gjalddaga innan 12 mánaða er 4,7%.

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

2011	Bókfært verð	Samnings- bundið sjóðsflæði	Innan árs	1 - 2 ár	2 - 5 ár	Meira en 5 ár
<i>Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður</i>						
Handbært fé .....	229.942	229.942	229.942			
Bundnar innstæður .....	8.251	8.251	8.251			
Skammtímakröfur .....	75.077	75.077	75.077			
Vaxtaberandi skuldir .....	( 2.741.066)	( 3.384.434)	( 173.087)	( 200.559)	( 808.248)	( 2.202.540)
Skammtímaskuldir .....	( 75.388)	( 75.388)	( 75.388)			
	<u>( 2.503.184)</u>	<u>( 3.146.552)</u>	<u>64.795</u>	<u>( 200.559)</u>	<u>( 808.248)</u>	<u>( 2.202.540)</u>
<i>Fjármálagerningar sem eru afleiður</i>						
Gjaldmiðlasamningar ....	( 36.107)	( 23.946)	( 6.348)	( 17.598)		
Vaxtaskiptasamningar ...	( 46.292)	( 45.712)	( 3.904)	( 4.390)	( 35.536)	( 1.882)
Álafleiður .....	23.936	28.910	15.801	7.483	5.626	
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum .....	274.227	300.680	16.187	20.666	83.799	180.028
	<u>215.764</u>	<u>259.932</u>	<u>21.736</u>	<u>6.161</u>	<u>53.889</u>	<u>178.146</u>

## Skýringar, frh.:

### 52. Lausafjárahætta, frh.:

2010	Bókfært verð	Samnings- bundið sjóðsflæði	Innan árs	1 - 2 ár	2 - 5 ár	Meira en 5 ár
<i>Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður</i>						
Handbært fé .....	265.532	265.532	265.532			
Skammtímafröfur .....	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>
<i>Fjármálagerningar sem eru afleiður</i>						
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 .....	<u>367.424</u>	<u>416.613</u>	<u>44.584</u>	<u>43.576</u>	<u>127.710</u>	<u>200.743</u>
	<u>292.451</u>	<u>355.937</u>	<u>39.458</u>	<u>18.465</u>	<u>106.875</u>	<u>191.139</u>

### 53. 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 áhættuvarnskyni. Þrátt fyrir að um verulegar fjárhæðir geti verið að ræða er áhættan takmörkuð með kröfum fyrirtækisins um gæði mótaðila. Landsvirkjun hefur sett sér sem viðmið varðandi afleiðuviðskipti 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, nema því aðeins að gerðir séu sérstakir tryggingasamningar milli aðila sem takmarka áhættu Landsvirkjunar. 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 árslok:

	2011	2010
Afleiðusamningar .....	330.460	429.789
Bundnar innistæður .....	8.251	0
Aðrar langtímafröfur .....	0	89
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímafröfur .....	75.077	92.086
Handbært fé .....	229.942	265.532
	<u>643.730</u>	<u>787.496</u>

### 54. Gangvirði

#### Samanburður á gangvirði og bókfærðu verði

Gangvirði og bókfært verð fjáreigna og fjárskulda í efnahagsreikningi greinist þannig:

	2011		2010	
	Bókfært verð	Gangvirði	Bókfært verð	Gangvirði
Afleiðusamningar .....	215.764	215.764	292.451	292.451
Aðrar langtímaeignir .....	106	106	143	143
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímafröfur .....	75.077	75.077	92.086	92.086
Bundnar innstæður .....	8.251	8.251	0	0
Handbært fé .....	229.942	229.942	265.532	265.532
Vaxtaberandi langtímaskuldir .....	( 2.741.066)	( 2.863.013)	( 2.939.498)	( 2.743.713)
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir .....	<u>( 75.388)</u>	<u>( 75.388)</u>	<u>( 86.344)</u>	<u>( 86.344)</u>
	<u>( 2.287.314)</u>	<u>( 2.409.261)</u>	<u>( 2.375.630)</u>	<u>( 2.179.845)</u>

Fjallað er um forsendur við ákvörðun gangvirðis í skýringu 14.

## Skýringar, frh.:

### 54. Gangvirði, frh.:

#### Vextir við mat á gangvirði

Notaðir voru millibanka- og skiptavextir án álags fyrir viðkomandi myntir eins og þeir voru á uppgjörsdegi við núvirðingu vænts sjóðstreymis.

Vextir greinast þannig:	2011	2010
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum .....	0,56-2,09%	0,11-4,00%
Vaxtaberandi langtímaskuldir .....	0,09-2,75%	0,30-3,60%

#### Flokkun gangvirðis:

Taflan sýnir fjármálagerninga færða á gangvirði eftir verðmatsaðferð. Aðferðirnar eru skilgreindar á eftirfarandi hátt:

Stig 1: uppgefin verð á virkum markaði fyrir sams konar eignir og skuldir.

Stig 2: forsendur byggja á öðrum breytum en uppgefnum verðum á virkum markaði (stig 1) sem unnt er að afla fyrir eignir og skuldir, beint (t.d. verð) eða óbeint (afleidd af verðum).

Stig 3: forsendur gangvirðis eigna og skulda eru byggðar á gögnum sem ekki er unnt er að afla á markaði.

	Stig 2	Stig 3	Samtals
<b>2011</b>			
Innbyggðar afleiður .....		274.227	274.227
Aðrar afleiður .....	( 58.463)	( 58.463)	( 58.463)
Eignarhlutir í öðrum félögum .....		106	106
	<u>( 58.463)</u>	<u>274.333</u>	<u>215.870</u>
<b>2010</b>			
Innbyggðar afleiður .....		367.424	367.424
Aðrar afleiður .....	( 74.973)	( 74.973)	( 74.973)
Eignarhlutar í öðrum félögum .....		54	54
	<u>( 74.973)</u>	<u>367.478</u>	<u>292.505</u>

Flokkun fjáreigna milli stiga er óbreytt frá fyrra ári. Gangvirðisbreyting vegna fjáreigna á stigi 3 nam 93,2 milljónum USD til gjalda á árinu 2011 (55,9 milljónir USD til gjalda á árinu 2010) og er hún færð meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda.

### 55. Flokkar fjármálagerninga

Samkvæmt alþjóðlegum reikningsskilastaðli IAS 39 *Fjármálagerningar: færsla og mat*, greinast fjáreignir og fjárskuldir í ákveðna flokka. Flokkunin hefur áhrif á það hvernig viðkomandi fjármálagerningar eru metnir. Þeir flokkar sem fjáreignir og fjárskuldir félagsins tilheyra og matsgrundvöllur þeirra er sem hér segir:

- Veltufjáreignir og veltufjárskuldir - eru færðar á gangvirði gegnum rekstur.
- Fjáreignir og fjárskuldir tilgreindar á gangvirði - eru færðar á gangvirði gegnum rekstur.
- Lán og kröfur - eru færðar á afskrifuðu kostnaðarverði.
- Aðrar fjárskuldir - eru færðar á afskrifuðu kostnaðarverði.

## Skýringar, frh.:

### 55. Flokkar fjármálagerna, frh.:

Fjáreignir og fjárskuldir greinast í eftirfarandi flokka fjármálagerna:

	Veltufjáreignir og -skuldir	Fjáreignir og fjárskuldir á gangvirði gegnum rekstur	Lán og kröfur	Fjárskuldir færðar á afskrifuðu kostnaðar- verði	Bókfært verð
<b>2011</b>					
Afleiðusamningar .....	330.460				330.460
Eignarhlutir í öðrum félögum .....		106			106
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur .....			75.077		75.077
Bundnar innstæður .....			8.251		8.251
Handbært fé .....			229.942		229.942
Eignir samtals .....	330.460	106	313.270	0	643.836
Vaxtaberandi langtímaskuldir .....				2.741.066	2.741.066
Afleiðusamningar .....	114.696				114.696
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir .....			75.388		75.388
Skuldir samtals .....	114.696	0	75.388	2.741.066	2.931.150
<b>2010</b>					
Afleiðusamningar .....	429.789				429.789
Eignarhlutir í öðrum félögum .....		54			54
Langtímakröfur .....			89		89
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur .....			92.086		92.086
Handbært fé .....			265.532		265.532
Eignir samtals .....	429.789	54	357.707	0	787.550
Vaxtaberandi langtímaskuldir .....				2.939.498	2.939.498
Afleiðusamningar .....	137.339				137.339
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir .....			86.344		86.344
Skuldir samtals .....	137.339	0	86.344	2.939.498	3.163.181

### 56. Stjórnarhættir

#### Skipulag

Um meginstarfsemi Landsvirkjunar gilda lög nr. 42/1983 með síðari breytingum. Stjórn Landsvirkjunar hefur sett sér starfsreglur til frekari fyllingar lögnum.

#### Gildi og samfélagsábyrgð

Starfsfólk Landsvirkjunar hefur framsækni, ráðdeild og traust að leiðarljósi. Stefna Landsvirkjunar um samfélagslega ábyrgð var samþykkt og kynnt í nóvember 2011. Markmið stefnunnar er að auka jákvæð áhrif fyrirtækisins á hagsmunaaðila og lágmarka neikvæð áhrif á umhverfi og samfélag. Stefnan er grundvöllur þess að fyrirtækið nái því markmiði sínu að verða leiðandi í orkuvinnslu á sviði endurnýjanlegra orkugjafa og miðar að því að Landsvirkjun taki mið af efnahag, umhverfi og samfélagi í rekstri sínum.

#### Stjórn

Stjórn Landsvirkjunar er skv. lögum um Landsvirkjun skipuð af fjármálaráðherra til eins árs í senn og ber hún ábyrgð á fjármálum og rekstri Landsvirkjunar. Í stjórn Landsvirkjunar eru: Bryndís Hlökkversdóttir, rektor Háskólans á Bifröst, sem jafnframt er formaður stjórnar, Sigurbjörg Gísladóttir, efnafraeðingur hjá Umhverfisstofnun, varaformaður stjórnar, Ingimundur Sigurpálsson, forstjóri Íslandspóstis, Arnar Bjarnason, framkvæmdastjóri Reykjavík Capital og Stefán Arnórsson, prófessor við Háskóla Íslands.

#### Endurskoðunarnefnd

Um endurskoðunarnefnd Landsvirkjunar gildir IX. kafli laga nr. 3/2006 um ársreikninga, sbr. lög nr. 80/2008. Starfsreglur nefndarinnar eru settar af stjórn félagsins til frekari fyllingar lögnum. Endurskoðunarnefnd Landsvirkjunar er ráðgefandi fyrir stjórn félagsins og starfar í umboði hennar. Nefndin fer ekki með framkvæmdavald. Þrír einstaklingar eru í endurskoðunarnefnd félagsins, tveir stjórnarmenn, Ingimundur Sigurpálsson og Sigurbjörg Gísladóttir. Stefán Svavarsson, prófessor við Háskólann á Bifröst er formaður nefndarinnar.

#### Forstjóri, skrifstofustjóri og framkvæmdastjóri

Stjórn Landsvirkjunar ræður forstjóra. Forstjóri er Hörður Arnarson. Stjórn og forstjóri fara með stjórn fyrirtækisins. Skrifstofustjóri er Ragna Árnadóttir. Hlutverk skrifstofustjóra er að annast sameiginleg málefni fyrirtækisins og stefnumótun, svo og að tryggja vandaða stjórnarhætti. Framkvæmdastjórar í árslok voru sjö.

Fjármálasvið. Framkvæmdastjóri fjármálasviðs er Rafnar Lárusson. Hlutverk sviðsins er að skapa grundvöll fyrir hagkvæmni í rekstri og stuðla að hámarksárangri hjá öllum einingum samstæðunnar.

Framkvæmdasvið. Framkvæmdastjóri framkvæmdasviðs er Pálmar Óli Magnússon. Hlutverk sviðsins er að stýra virkjunarframkvæmdum Landsvirkjunar frá undirbúningi að fullbúinni virkjun. Sviðið vaktar kostnað, gæði og framvindu verks og tryggir að framkvæmdum sé skilað tilbúnum til rekstrar í samræmi við forsendur, áætlanir og þarfir fyrirtækisins.

Markaðs- og viðskiptaþróunarsvið. Framkvæmdastjóri markaðs- og viðskiptaþróunarsviðs er Magnús Bjarnason. Hlutverk sviðsins er að hámarka tekjur félagsins með greiningu nýrra viðskiptatækifæra, vöruþróun, kynningu og sölu á vörum og þjónustu, gerð samninga og eftirfylgni þeirra.

Orkusvið. Framkvæmdastjóri orkusviðs er Einar Mathiesen. Hlutverk sviðsins er að tryggja að raforkuvinnsla og afhending uppfylli gerða samninga við viðskiptavini á öruggan og hagkvæman hátt.

Starfsmannasvið. Framkvæmdastjóri starfsmannasviðs er Sigprúður Guðmundsdóttir. Hlutverk sviðsins er þróun mannaúts Landsvirkjunar til gagnkvæmra hagsbóta fyrir einstaklingana sjálfa og fyrirtækið. Sviðið tryggir að sú þekking og færni sé til staðar á hverjum tíma sem þarf til að fyrirtækið geti uppfyllt hlutverk sitt.

## Skýringar, frh.:

---

### 56. Stjórnarhættir, frh.:

Upplýsingasvið. Framkvæmdastjóri upplýsingasviðs er Bergur Jónsson. Hlutverk sviðsins er að veita öðrum sviðum fyrirtækisins þjónustu við að afla, skipuleggja, vinna úr og miðla upplýsingum, þannig að viðkomandi svið geti uppfyllt sitt hlutverk, og tryggja öryggi í lausnum sem lúta að upplýsingatækni.

Þróunarsvið. Framkvæmdastjóri þróunarsviðs er Óli Grétar Blöndal Sveinsson. Hlutverk sviðsins er undirbúningur virkjunarkosta, ýmsar rannsóknir og eftirlit vegna virkjana í rekstri. Sviðið skal tryggja hagkvæma útfærslu á virkjunarkostum, auka sveigjanleika í orkuvinnslu, sjá um nýsköpun í orkuvinnslu og hafa langtímayfirsýn yfir orkuforða.

### 57. 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 13 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.

Fyrirtækið hefur fært til eignar í sínum bókum vatnsréttindi samtals að fjárhæð 44,8 milljónir USD. Þar af vega þyngst vatnsréttindi tengd Kárahnjúkavirkjun. Með lögum nr. 58/2008 um breytingu á nokkrum lögum á auðlinda- og orkusviði sem komu til framkvæmda 1. júlí 2009 er ríki, sveitarfélögum og fyrirtækjum í þeirra eigu settar takmarkanir á framsali á eignarrétti á vatni sem hefur að geyma virkjanlegt afl umfram 10 MW. Er ríki og sveitarfélögum þó heimilt að veita fyrirtækjum í sinni eigu afnotarétt að auðlindunum til allt að 65 ára í senn. Niðurstaða nefndar sem skipuð var á grundvelli laganna liggur nú fyrir en engar ákvarðanir hafa enn verið teknar af hálfu ríkisins um það hvernig þessum málum skulið hagað í framtíðinni.

### 58. Atburðir eftir lok reikningsskiladags

Engir atburðir hafa orðið eftir dagsetningu efnahagsreiknings sem krefjast myndu lagfæringar eða breytingar á ársreikningi 2011.