



HS ORKA HF

**ÁRSSKÝRSLA 2008**  
**FINANCIAL STATEMENTS 2008**



HS VEITUR HF





## ÁRSSKÝRSLA 2008

### EFNISYFIRLIT

Hitaveita Suðurnesja hf - HS Orka hf - HS Veitur hf . . .	3	<b>HS Orka hf</b>	
Skipulag og stjórn . . . . .	4	Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjórnar . . . . .	37
Starfsmannafélag Hitaveitu Suðurnesja hf. . . . .	6	Áritun óháðra endurskoðenda . . . . .	38
Fréttaveitan. . . . .	7	Rekstrarreikningur . . . . .	39
Heimsóknir . . . . .	8	Efnahagsreikningur . . . . .	40
Orkuver . . . . .	9	Eiginfjárfirlit . . . . .	41
Grunnvatns- og jarðhitadeild. . . . .	15	Sjóðstreymisyfirlit . . . . .	42
Vatnsdeild. . . . .	17	Skýringar . . . . .	43
Rafmagnsdeild . . . . .	20		
Innkaupa- og birgðadeild . . . . .	22	Endorsement by the Board of Directors and the Management	76
Viðhaldsdeild . . . . .	24	Independent Auditors' report . . . . .	78
Upplýsingasvið . . . . .	25	Income Statement . . . . .	79
Tæknideild . . . . .	25	Balance Sheet . . . . .	80
Starfsmannahald . . . . .	26	Statement of Changes in Equity . . . . .	81
Gæðamál . . . . .	27	Statement of Cash Flows . . . . .	82
Öryggis, heilbrigðis- og umhverfismál . . . . .	27	Notes to Financial Statements . . . . .	83
Skjalastjórnun. . . . .	29		
Skrifstofa . . . . .	29	<b>HS Veitur hf</b>	
Raforkukaup og raforkusala . . . . .	31	Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjórnar . . . . .	117
Lykilstærðir . . . . .	33	Áritun óháðra endurskoðenda . . . . .	118
		Efnahagsreikningur . . . . .	119
		Eiginfjárfirlit . . . . .	120
		Skýringar . . . . .	121
		Endorsement by the Board of Directors and the Management	133
		Independent Auditors' Report. . . . .	134
		Balance Sheet . . . . .	135
		Statement of Equity . . . . .	136
		Notes to Financial Statements . . . . .	137



## HITAVEITA SUÐURNESJA HF HS ORKA HF & HS VEITUR HF

Ársins 2008 verður aðallega minnst fyrir það að Hitaveita Suðurnesja hf var sem slík lögð niður en við hlutverki hennar tóku tvö sjálfstæð fyrirtæki, HS Orka hf og HS Veitur hf. Þetta var gert í kjölfar samþykka laga nr. 58 frá 7. júní 2008 þar sem m.a. er kveðið á um aðskilnað samkeppnis- og sérleyfisstarfsemi í tvö aðskilin og sjálfstæð fyrirtæki sem hafi sjálfstæðar stjórnir fyrir 1. júlí 2009. Þegar þessi lagasetning lá fyrir hófst umfangsmikil undirbúningsvinna fyrir uppskiptinguna sem síðan lauk með hlutfafundi þann 1. desember þar sem nafni Hitaveitu Suðurnesja hf var breytt í HS Orku hf og síðan haldinn stofnfundur fyrir nýtt félag, HS Veitur hf. Voru báðum félögunum þá kosnar nýjar stjórnir en allir starfsmenn eru enn um sinn starfsmenn HS Orku hf sem síðan með verktakasamningi annast alla þjónustu fyrir HS Veitur hf. HS Orka hf sér nú um rekstur orkuvera fyrirtækisins, framleiðslu á raforku, heitu vatni og ferskvatnsvinnslu og síðan raforkusölnuna en HS Veitur hf um veitustarfsemina þ.e. dreifingu raforku auk dreifingar og sölu á heitu og köldu vatni.

Hinn hefðbundni hita- og vatnsveiturstur á Suðurnesjum er því nú kominn í tvö fyrirtæki og því var nauðsynlegt að gera ítarlegan langtímasamning milli félaganna til að tryggja öryggi þjónustu við íbúa og fyrirtæki á svæðinu til framtíðar. Við mat Capacent á fyrirtækinu varð niðurstaðan sú að virði HS Orku hf væri um 73% af heildarvirði Hitaveitu Suðurnesja hf og HS Veitna hf þá um 27%. Það síðasta sem nú hefur frést varðandi þessa lagasetningu er að frestur til uppskiptingar verði að beiðni OR framlengdur til ársloka 2009 en sá frestur nýtist Hitaveitu Suðurnesja hf ekki héðan af. Stjórnir og starfsfólk vinna nú að endanlegu skipulagi og fyrirkomulagi í breyttu rekstrarfyrirkomulagi og eitt af því sem ljúka þarf er að ná samkomulagi við þá banka, sem höfðu lánað félaginu til framkvæmda síðustu árin, vegna þess að staða félagsins hefur óhjákvæmilega breyst. Slíkt samkomulag er í raun forsenda þess að HS Orka hf geti haldið áfram uppbyggingu virkjana til að svara eftirspurn frá álveri í Helguvík og annari starfsemi sem byggir á mikilli raforkunotkun.

*Orkan er mér allt,  
þegar úti er kalt.  
Dríf ég mig í bað,  
því alltaf nóg af heitu vatni í það.*

A.P.



Fjárfestingar á árinu 2008 voru ívið minni en árin á undan. Þær voru samt umtalsverðar eða um 5,5 milljarðar, þar af um 1,5 vegna undirbúnings stækkunar Reykjanesvirkjunar, 1,2 vegna borana og annarra verkefna í Svartsengi, 700 milljónir vegna landakaupa og 2,2 milljarðar í veitukerfum og skyldum verkefnum. Af þessum 2,2 milljörðum var um 1 milljarður vegna neðansjávarlagnar til Vestmannaeyja en ríkissjóður veitti síðan Vestmannaeyjabæ 700 m.kr. styrk vegna vatnslagnarinnar. HS Veitur hf gerðu síðan samning við Vestmannaeyjabæ um að bærinn keypti vatnslögnina og greiddi fyrir hana 700 m.kr. en mismunurinn á heildarkostnaði og framlaginu, um 600 m.kr., væri umsamið leigugjald fyrir lögnina í 35 ár.

Upptekt úr jarðhitasvæðinu í Svartsengi jókst nokkuð með tilkomu Orkuvers 6 og var 13,819 milljón tonna á móti 10,548 milljónum tonna 2007. Niðurdæling jókst enn eða úr 4,716 milljónum tonna í 6,075 milljón tonna (28,8% aukning) og jókst þá upptektin nettó um 32,8%. Upptekt úr jarðhitakerfinu á Reykjanesi minnkaði úr 23,2 milljónum tonna í 19,4 milljónir tonna eða 16,6%.



## STJÓRN OG SKIPULAG

Aðalfundur Hitaveitu Suðurnesja hf fyrir árið 2007 var haldinn 3. apríl 2008 í Eldborg í Svartsengi. Á fundinum urðu tvær breytingar á stjórn fyrirtækisins. Úr stjórninni gengu þá þau Harpa Gunnarsdóttir, Orkuveitu Reykjavíkur og Jón Sigurðsson, Geysi Green Energy. Í þeirra stað komu þeir Glúmur Jón Björnsson, Orkuveitu Reykjavíkur og Magnús Bjarnason, Geysi Green Energy. Að loknum aðalfundinum var haldinn stjórnarfundur þar sem stjórnin skipti með sér verkum og var hún þá þannig skipuð:

**Formaður:** Árni Sigfússon, Reykjanesbæ

**Varaformaður:** Ásgeir Margeirsson, Geysi Green Energy

**Ritari:** Björk Guðjónsdóttir, Reykjanesbæ

**Meðstjórnendur:** Guðbrandur Einarsson, Reykjanesbæ  
Glúmur Jón Björnsson, Orkuveitu Reykjavíkur  
Gunnar Svavarsson, Hafnarfjarðarbæ  
Magnús Bjarnason, Geysi Green Energy

**Varamenn** Einar Þorsteinsson, Geysi Green Energy

**í stjórn:** Eysteinn Jónsson, Reykjanesbæ  
Jóna Lárusdóttir, Orkuveitu Reykjavíkur  
Lúðvík Geirsson, Hafnarfjarðarbæ  
Ragnar Guðgeirsson, Geysi Green Energy  
Steinþór Jónsson, Reykjanesbæ  
Þorsteinn Erlingsson, Reykjanesbæ

Hitaveitu Suðurnesja hf var síðan skipt upp á hluthafafundi 1. desember 2008 og þá kosnar stjórnir fyrir hin nýju félög sem voru þá þannig skipaðar:

### HS Orka hf

**Formaður:** Ásgeir Margeirsson, Geysi Green Energy

**Varaformaður:** Magnea Guðmundsdóttir, Reykjanesbæ

**Ritari:** Sigurgestur Guðlaugsson, Reykjanesbæ

**Meðstjórnendur:** Alexander Guðmundsson, Geysi Green Energy  
Matthías Imsland, Orkuveitu Reykjavíkur  
Gunnar Svavarsson, Hafnarfjarðarbæ  
Ólafur Thordersen, Reykjanesbæ

**Varamenn** Auðbjörg Ólafsdóttir, Orkuveitu Reykjavíkur

**í stjórn:** Eysteinn Jónsson, Reykjanesbæ  
Guðfinna Eyjólfsdóttir, Reykjanesbæ  
Kjartan Eiríksson, Reykjanesbæ  
Lúðvík Geirsson, Hafnarfjarðarbæ  
Einar Örn Ólafsson, Geysi Green Energy  
Þorsteinn Vilhelmsson, Geysi Green Energy

### HS Veitur hf

**Formaður:** Árni Sigfússon, Reykjanesbæ

**Varaformaður:** Þór Gíslason, Geysi Green Energy

**Ritari:** Björk Guðjónsdóttir, Reykjanesbæ

**Meðstjórnendur:** Davíð Stefánsson, Geysi Green Energy  
Eyjólfur Sæmundsson, Hafnarfjarðarbæ  
Glúmur Jón Björnsson, Orkuveitu Reykjavíkur  
Guðbrandur Einarsson, Reykjanesbæ

**Varamenn** Davíð Örn Jónsson, Orkuveitu Reykjavíkur

**í stjórn:** Elly Erlingsdóttir, Hafnarfjarðarbæ  
Guðmundur Hagalín Guðmundsson, GGE  
Guðný Kristjánsdóttir, Reykjanesbæ  
Steinar Þór Guðlaugsson, Geysi Green Energy  
Steinþór Jónsson, Reykjanesbæ  
Þorsteinn Erlingsson, Reykjanesbæ

### Hlutfjáreign í HS Orku hf og HS Veitum hf skiptist þannig 31.12.2008:

	HS Orka hf	HS Veitur hf	Hlutfall
Reykjanesbær	2.126.036.024	464.386.479	34,748%
Geysir Green Energy	1.957.883.840	427.657.280	32,000%
Orkuveita Reykjavíkur	1.014.563.232	221.609.343	16,582%
Hafnarfjarðarbær	943.320.608	206.047.937	15,418%
Grindavíkurbær	31.144.706	6.802.866	0,509%
Sandgerðisbær	19.761.186	4.316.403	0,323%
Garður	19.581.248	4.277.099	0,320%
Vogar	6.096.156	1.331.573	0,010%
<b>Samtals</b>	<b>6.118.387.000</b>	<b>1.336.429.000</b>	<b>100,000%</b>

Eftirtaldir menn veita fyrirtækjunum forstöðu:

**Forstjóri:** Júlíus Jónsson

**Aðstoðarforstjóri:** Albert Albertsson

---

HS Orka hf



Ásgeir Margeirsson



Magna Guðmundsdóttir



Alexander Guðmundsson



Gunnar Svavarsson



Sigurgestur Guðlaugsson



Matthías Imsland



Ólafur Thordersen

HS Veitur hf



Árni Sigfússon



Þór Gíslason



Davíð Stefánsson



Glúmur Jón Björnsson



Björk Guðjónsdóttir



Eyjólfur Sæmundsson



Guðbrandur Einarsson



Júlíus Jónsson  
*forstjóri*



Albert Albertsson  
*aðstoðarforstjóri*



## STARFSMANNAFÉLAG HITAVEITU SUÐURNESJA

Á síðasta aðalfundi félagsins sem haldinn var 11. apríl 2008 voru eftirtaldir kjörnir í stjórn félagsins og skiptu með sér verkum á eftirfarandi hátt:

Formaður: Viðir S. Jónsson  
 Varaformaður: Guðmundur Þórðarson  
 Gjaldkeri: Sigrún Guðmundsdóttir  
 Ritari: Þórhildur Eva Jónsdóttir  
 Meðstjórnandi: Sjöfn Olgeirsdóttir

Varamenn sem jafnframt sitja alla stjórnarfundir:  
 Margrét Guðleifsdóttir  
 Viðar Ben Teitsson

Starf félagsins á síðasta ári var með hefðbundnu sniði. Félagið á og rekur sumarhús í Húsafelli og var það í stöðugri útleigu yfir orlofstímann og er vel notað yfir haust og vetrarmánuði. Ekki var farið í neinar stórkostlegar framkvæmdir né viðhald á húsinu á síðasta ári. Sjónvarpsmál voru lagfærð með nýju loftneti og magnara, lítilliga málað og dyttað að húsinu innan sem utan. Eins og sagt var frá í síðustu ársskýrslu var íbúð, sem félagið hafði til afnota á Akureyri seld og sumarhús í Kjarnabyggð pantað í staðinn, nýtt hús um 80 m<sup>2</sup> með heitum potti og öllum þægindum. Það verður leigt út frá 5. júní nk.

Árshátíð var haldin á Grand Hótelí Reykjavík laugardaginn 1. mars. Þátttaka var mjög góð og var hátíðin með hefðbundnu sniði, góður matur borinn á borð, heimatilbúin skemmtiatriði og dansað fram eftir nóttu. Þemað var „Mafían - bannárin“ og mættu langflestir árshátíðargestir í einhverju tengdu þessu tímabili sem setti skemmtilegan svip á hátíðina.

Félagið stóð fyrir þrífðögum innan fyrirtækisins þrjá laugardaga sl. vor. Var það hluti af því að fá fullan styrk vegna sumarferðarinnar. Tiltekt og þríf voru á öllum starfsstöðvum og voru ferðalangar duglegir við að mæta og taka til hendinni. Félagið grillaði ofan í mannskapinn í hádeginu á vinnudögum. Góð stemmning var og má segja að þetta sé upphafið af ferðalaginu, starfsmenn og makar koma saman með vatn í fötu og tusku, kynnast og allir hafa gaman af.

Sumarferðin var svo farin í tveimur hópum í september og áfangastaðurinn var Salou á Spáni. Fyrri ferðin var farin vikuna 5. til 12. september og sú síðari frá 19. til 26. september. Hægt var að framlengja um viku í báðum ferðum og voru nokkrir sem gerðu það. Ferðirnar gengu mjög vel og óhætt er að segja að fólk hafi

verið ánægt og notað hana til afslöppunar og skemmtunar. Síðari hópurinn fékk þó að kynnast spánskri rigningu, þrumum og eldingum og var það lífsreynsla út af fyrir sig.

Fjölskyldudagur var haldinn laugardaginn 8. nóvember og var vel mætt. Byrjað var á baði í Bláa Lóninu, þaðan haldið í Eldborg Svartsengi þar sem boðið var upp á léttu hressingu. Síðan lá leiðin í Orkuverið Jörð í Reykjanesvirkjun þar sem forstjóri fyrirtækisins tók á móti fólki. Eftir skoðunarferð um sýninguna og virkjunina var haldið á Vallarheiði í leiktækja- og hjólaskautahús og skemmtu krakkarnir sérstaklega sér vel. Þar var boðið upp á pizzur og tilheyrandi og allir fóru glaðir heim síðla dags.

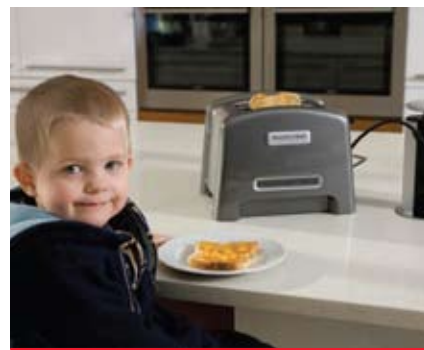
Farið var í leikhús í nóvember, að sjá Janis 27 í Íslensku Óperunni. Ekki var fjölmennt á þessa sýningu en þeir sem mættu nutu góðs söngs og leiks.

Jólahlaðborð var haldið í golfskálanum Leiru laugardaginn 6. desember. Vel var mætt og þéttsetinn golfskálinn. Góður matur, smá skemmtun, happdrætti og fleira var nóg til að félagsmenn og makar fóru sáttir heim tilbúnir að halda áfram undirbúningi jólanna.

Heimasíða félagsins hefur verið til staðar og er nauðsynlegur liður í að tengja félagsmenn saman þar sem við erum nokkuð dreifð. Stjórn félagsins hefur verið í vandræðum með að finna aðila til að sjá um heimasíðuna og því hafa engar nýjungar komið þar inn í langan tíma, aðeins fréttir og myndir frá viðburðum félagsins.

Ég vil að lokum þakka félagsmönnum fyrir þátttöku þeirra í starfi félagsins. Ég er búinn að segja það oft og ætla bara að halda því áfram, starf félagsins væri lítils virði ef enginn tæki þátt í því. Þá vil ég þakka stjórn og stjórnendum fyrir ómetanlegan skilning og stuðning við starf félagsins. Það er von mín, og okkar sem störfum að málefnum félagsins, að svo verði áfram þó svo að umhverfið hafi breyst.

*Viðir S. Jónsson formaður.*





## FRÉTTAVEITAN

Ekki voru gefin út nema þrjú blöð af Fréttaveitunni á árinu 2008. Það eru færri blöð en efni stóðu til. Reyna á að hafa útgáfu á u.þ.b. tveggja mánaða fresti eða um sex blöð á ári. Ástæða þessa var sú að nóg var að gera í öðrum verkefnum hjá ritstjóra blaðsins. Engu að síður verður að segja að miður sé og ekki það sem var lagt upp með eftir að hafa haldið upp á 20 ára afmæli blaðsins í desember 2007, að gefa svo ekki út blað fyrr en í ágúst 2008. Ritstjórn var óbreytt en hana skipa auk undirritaðs Harpa Sævarsdóttir aðstoðarritstjóri, Júlíus Jónsson og Albert Albertsson.

Markmið blaðsins er að endurspeglar starf og starfssemi fyrirtækisins og einnig starfsmanna. Til að það markmið náist verða allir starfsmenn að taka þátt í útgáfu blaðsins með greinum, fréttum og viðtölum. Það er skoðun mín að það markmið náist ágætlega. Margir starfsmenn eru duglegir við að senda inn fréttir og efni þó vissulega mættu fleiri koma að því. Ritstjóri hefur hamrað á því að margt frétt næmt gerist hjá stóru og dreifðu fyrirtæki á hverjum degi, eitthvað sem sannarlega á að segja frá, hvort heldur sem er í blaðinu eða á heimasíðu fyrirtækisins.

Fastir dagskrárlíðir í blaðinu eru fréttir úr stjórnarherberginu, hugleiðingar forstjóra, aðstoðarforstjóri er duglegur við að skrifa fræðigreinar sem og jarðfræðingar fyrirtækisins, fréttir frá starfsstöðvum og fleira tengt starfssemi fyrirtækisins. Öryggisfulltrúi hefur skrifað um öryggismál, sagt frá framvindu mála varðandi stækkun Reykjanesvirkjunar, vinnu við uppskiptingu á fyrirtækinu á síðasta ári og fleira. Yfirheyrsla á tveimur starfsmönnum hefur verið fastur dagskrárlíður í hverju blaði og byrjað var á nýjum dagskrárlíð



þar sem starfsmenn segja frá sínu áhugamáli. Tölvupósturinn hefur verið sendur á nokkra aðila í hverju blaði og svara starfsmenn sem aðrir spurningu í gegnum tölvupóst og einn aðili hefur svarað samviskuspurningu í hverju blaði. Hönnun blaðsins hefur verið í höndum Jóhanns Friðrikssonar hjá Intro.

Fréttaveitan er komin til að vera í starfssemi fyrirtækjanna áfram. Eina breytingin er að nú mun hún þjóna tveimur fyrirtækjum. Það er von mín að starfsmenn verði áfram duglegir við að senda inn efni og greinar. Aðeins þannig verður hægt að endurspeglar þróttmikið starf sem sannarlega er unnið hjá fyrirtækjunum og halda áfram að gefa út skemmtilegt og athyglisvert blað.

### ÍBÚAFJÖLDI Á ORKUVEITUSVÆÐI HS 31.12.2008

	Hitaveita	Hitaveita	Rafmagn	Rafmagn	Vatnsveita*	Vatnsveita*
Reykjanesbær . . . . .	14.172	55,39%	14.172	22,02%	14.172	55,29%
Grindavík . . . . .	2.850	11,14%	2.850	4,43%	2.850	11,12%
Sandgerði . . . . .	1.754	6,86%	1.754	2,72%	1.754	6,84%
Garður . . . . .	1.550	6,06%	1.550	2,41%	1.550	6,05%
Vogar . . . . .	1.218	4,76%	1.218	1,89%	1.218	4,75%
	21.544	84,21%	21.544	33,47%	21.544	84,06%
Hafnarfjörður . . . . .	0	0,00%	25.850	40,16%	0	0,00%
Garðabær (hluti) . . . . .	0	0,00%	2.453	3,81%	0	0,00%
Álftanes . . . . .	0	0,00%	2.518	3,91%	0	0,00%
	0	0,00%	30.821	47,88%	0	0,00%
Vestmannaeyjar . . . . .	4.086	15,79%	4.086	6,35%	4.086	15,94%
Árborg . . . . .	0	0,00%	7.922	12,31%	0	0,00%
Alls . . . . .	25.630	100,00%	64.373	100,00%	25.630	100,00%

\* Í Grindavík og Sandgerði sér HS eingöngu um vatnsöflunina.

## HEIMSÓKNIR

Fyrirtækið er athyglisvert og margir vilja heimsækja það, fræðast og komast í „snertingu“ við vélbúnað með heimsókn inn í orkuverin. Fyrirtækið hefur frá fyrsta degi verið opið fyrir heimsóknnum fólks, það er stefna fyrirtækisins að allt sem við gerum sé sýnilegt, jafnt mannvirki sem og aðrar framkvæmdir, rannsóknir og fleira. Fjöldi gesta kemur og eru það jafnt leikskólabörn sem fullorðnir, hópar sem einstaklingar, þingnefndir og forsetar, blaðamenn og annað fréttafólk, Íslendingar sem erlendir borgarar. Vorin og haustin eru sérstaklega vinsæl meðal íslenskra skólahópa og starfsmannafélaga. Þá er það að aukast að erlendir nemendur komi við hjá okkur í námsferðum sínum. Það sem vekur mesta hrifningu erlendra aðila sem heimsækja okkur er að ekki séu mannheldar girðingar umhverfis orkuverin, ekki vopnaðir verðir, allt svo opið, hreint og fínt.

Heimsóknirnar hafa verið margvíslegar, margar í orkuverin, aðrir vilja sjá húshitakerfi í rekstri, borholan í blæstri í Eldvörpum er vinsæl, móttökur í spennistöðvum og fleiri stöðum, enda margt að sjá og ummerki fyrirtækisins víða.

Á árinu 2008 var í fyrsta skipti reynt að halda utan um fjölda heimsókna og fjölda gesta. Samkvæmt skráningu voru alls 252 móttökur og gestir alls 4.235. Þegar kemur að því að taka á móti gestunum eru nokkrir til kallaðir, reynt er eftir fremsta megni að dreifa því á sem flesta. Það er líka nauðsynlegt þar sem hópar hafa ólíkar væntingar, einn hópur er aðallega að spá í fjármagni og arðsemi á meðan næsti er bara að spá í tækninni.

Fyrirtækið hefur einnig sett upp sérstaka aðstöðu til gesta- móttöku, Gjanna í Eldborg, sem er sögusýning um jarðfræði, sem hefur vegna tæknilegra örðuleika, legið niðri síðasta árið. Orkuverið jörð var formlega vígt þann 16. júlí sl. Þar hefur verið sett upp

gagnvirk sýning um tilvist alheimsins allt frá Mikla hveli til dagsins í dag sem og upplýsingar um orkuframleiðslu í heiminum. Þessa dagana er að hefjast vinna við lagfæringar við sýninguna í Gjanni í Eldborg og er það markmið okkar að opna hana aftur.

Fyrirtækið samdi við Íslending varðandi umsjón með sýningunni Orkuverið jörð. Sjá þeir um að hafa sýninguna opna og annast móttökur vegna hennar. Alls komu um 1.000 manns á tímabilinu september – desember í heimsókn í Orkuverið jörð, og móttökur sem þeir sáu um.

### FJÖLDI HEIMSÓKNA ÁRIÐ 2008

Mánuður	Fjöldi heimsókna	Fjöldi gesta
Janúar . . . . .	3	27
Febrúar . . . . .	6	81
Mars . . . . .	15	146
Apríl . . . . .	31	552
Maí . . . . .	51	1.019
Júní . . . . .	37	551
Júlí . . . . .	21	265
Ágúst . . . . .	17	325
September . . . . .	17	238
Október . . . . .	29	671
Nóvember . . . . .	19	326
Desember . . . . .	6	34
<b>Samtals . . . . .</b>	<b>252</b>	<b>4.235</b>
Meðaltal mánuði . . . . .	21	353



*Orkan hér og orkan þar,  
orkan er jú allstaðar.*

*Í fjöllum, fossum, jörð og mar,  
fögur lón og hverir fólkid laðar.*

*Orkan býr í okkur öllum,  
bæði konum og köllum.*

*Við orkuna mikið virkjum,  
og um hana nú við yrkjum.*

A.P.

## ORKUVER

Heitavatnsnotkun á Vallarheiði er nú um stundir innan við helmingur þess sem hún varð mest þegar Varnarliðið hafði þar starfsemi. Notkunin árið 2008 var um 6% minni en árið 2007 og nemur minnkunin um 138.000 tonn. Hitaveituvatnið er nú betur nýtt á Vallarheiði en á tímum Varnarliðsins, sem sést best á því, að meðalhitastig bakrennslisvatns frá byggingunum er um 9°C lægra en það var.

Heildarframleiðsla hitaveituvatns í orkuverinu er nú orðin um 228.800.000 tonn og er upphitarorka þess um 15.473 GWst.

### Jarðhitavinnsla í Svartsengi

Vinnsla úr jarðhitasvæðinu í Svartsengi árið 2008 var um 438 kg/sek að meðaltali. Heildarupptekt úr vinnsluholum á svæðinu á árinu var um 13,82 milljón tonn. Til baðstaðar Bláa Lónsins hf og að efnavinnslu Bláa Lónsins fóru um 1,12 milljón tonn af jarðhitavökva eða um 35 kg/sek að meðaltali.

Niðurdæling affallsvatns í holu SVA-17 var um 5,85 milljón tonn og í holu SVA-24 sem er ný hola er tekin var í notkun 7. nóv. um 223 þúsund tonn eða samtals um 6,08 milljón tonn sem eru um 192 kg/sek að meðaltali allt árið, og er um 29% aukning frá fyrra ári. Stefnt er að því að auka niðurdælingu enn frekar, eða í um 7 milljón tonn árið 2009. Nú er niðurdæling í fullum rekstri um 237 kg/s.



Nettúpptekt á árinu er því um 7,74 milljón tonn. Aukning á gufu upptekt 2008 var um 1,38 milljón tonn. Þessi aukning er aðallega vegna tilkomu orkuvers 6 sem framleiddi á árinu að meðaltali um 23,3 MW rafafis og notaði til þess að jafnaði um 43 kg/sek.

Heildarupptekt úr svæðinu frá upphafi er um 267,5 milljón tonn, og heildarniðurdæling frá upphafi er um 37,8 milljón tonn. Nettúpptekt frá upphafi er því um 229,7 milljón tonn.

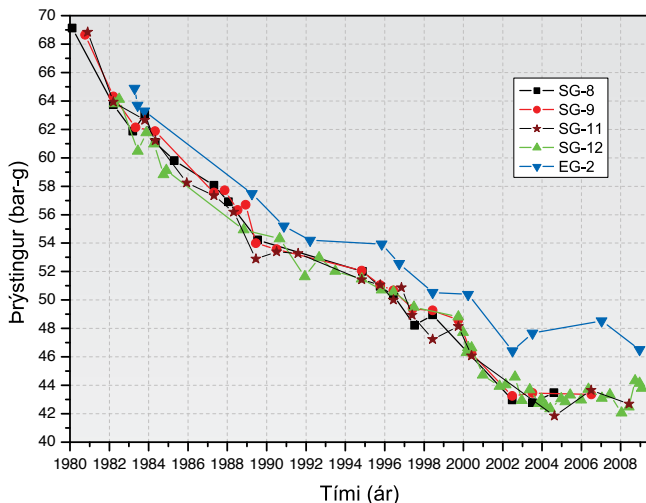
## FRAMLEIÐSLA OG NOTKUN HITAVEITUVATNS

Orkuver	Árið 2008	Aukning frá 2007	Aukning frá 1998
Hitaveituvatn frá orkuveri . . . . .	11.111.367 tonn	7,08%	45%
Varmaorka hitaveituvatns. . . . .	663 GWst		
Hæsta varmaálag orkuvers; desember . . . . .	66,46 GWst		
Mesta mánaðarframleiðsla; janúar . . . . .	1.073.430 tonn		
Hæsta dagsframleiðsla; 31. janúar . . . . .	440,8 l/sek		
Hæsta varmaálag; 30. nóvember . . . . .	104,6 MW		
<b>Vallarheiði - dælustöð Fitjum</b>			
Heitavatnsnotkun. . . . .	2.319.557 tonn	-6%	
Varmaorka hitaveituvatns. . . . .	103,9 GWst	-7%	
Hæsta mánaðarvarmaálag ; janúar . . . . .	11,5 GWst		
Hæsta dagsvarmaálag; 1. febrúar . . . . .	18,8 MW		
<b>Byggðir - dælustöð Fitjum</b>			
Heitavatnsnotkun. . . . .	9.347.971 tonn	7,70%	35%
Hæsta dagsvarmaálag; 2. febrúar . . . . .	69,02 mw		
<b>Flugstöðvarvæði - dælustöð Fitjum</b>			
Heitavatnsnotkun. . . . .	506.234 tonn	10%	64%
<b>Grindavík - frá orkuveri</b>			
Heitavatnsnotkun. . . . .	1.627.727 tonn	0,70%	40%

**FRAMKVÆMDIR - FJÁRFESTINGAR 2008** upphæðir í þús. kr.

Á árinu voru fjárfestingar ívið minni en árið áður og námu fjárfestingar í orkuverum og veitukerfum 5.017 m.kr. (5.746 m.kr. árið áður) og alls 5.544 m.kr. í varanlegum rekstrarfjármunum (6.541 m.kr. árið áður) og voru helstu fjárfestingaliðir þessir:

	Dreifikerfi rafmagn	Dreifikerfi hitaveita	Dreifikerfi o.fl. vatnsveita	SAMTALS
Reykjanesbær . . . . .	110.908	88.516	54.821	254.245
Grindavík . . . . .	18.349	5.797	0	24.146
Sandgerði . . . . .	3.435	6.111	0	9.546
Garður . . . . .	10.173	11.775	8.586	30.534
Vogar . . . . .	1.750	1.485	19.703	22.938
Hafnir . . . . .	0	0	0	0
Keflavíkurflugvöllur . . . . .	254.886	0	30.231	285.117
Keflavíkurflugvöllur; dæluhús & tankur . . . . .	0	0	45.000	45.000
Flugstöðvarsvæði . . . . .	38	480	0	518
Hafnarfjörður . . . . .	301.994	0	0	301.994
Hafnarfjörður - álagsstýring . . . . .	1.193	0	0	1.193
Garðabær . . . . .	72.311	0	0	72.311
Álftanes . . . . .	10.171	0	0	10.171
Selfoss . . . . .	51.358	0	0	51.358
Eyrbakki . . . . .	301	0	0	301
Stokkseyri . . . . .	500	0	0	500
Vestmannaeyjar . . . . .	23.068	4.821	2.388	30.277
Kyndistöð Vestmannaeyjum . . . . .	0	284	0	284
Jarðhitarannsóknir Vestmannaeyjum . . . . .	0	731	0	731
Vestmannaeyjar - neðansjávarlögn . . . . .	0	0	1.008.938	1.008.938
<b>Veitukerfi samtals</b>	<b>860.435</b>	<b>120.000</b>	<b>1.169.667</b>	<b>2.150.102</b>
Farartæki- og vinnuvélar . . . . .			23.662	
<b>HS Veitur hf</b>				<b>2.173.764</b>
Reykjanes I - verklok . . . . .			110.000	
Borholur og safnæðar - vél 3. . . . .			1.276.485	
Orkuver Reykjanesi - 2. áfangi . . . . .			114.618	1.501.103
Orkuver 6 Svartsengi . . . . .			374.901	
Safnæðar o.fl. Svartsengi . . . . .			108.317	
Nýjar borholur Svartsengi . . . . .			597.060	
Orkuver 2 Svartsengi . . . . .			19.575	
Jarðsjávarveita . . . . .			983	
Niðurdæling . . . . .			24.073	
Förgun yfirborðslóns . . . . .			28.845	
Dælustöð heitt vatn . . . . .			30.527	1.184.281
Orkurannsóknir Eldvörp . . . . .			11.042	
Orkurannsóknir Trölladyngju . . . . .			308	
Orkurannsóknir Hallkels- og Klausturh. . . . .			132.315	
Orkurannsóknir Krýsuvík . . . . .			38.093	181.758
<b>Orkuver samtals</b>				<b>2.867.142</b>
Land Járngerðastaða & Hópstorfu . . . . .			700.000	
Undirbúningur nýrra aðalstöðva . . . . .			58.923	
Aðrar fasteignir . . . . .			22.595	
Verkfæri og mælur . . . . .			1.503	
Upplýsingakerfi . . . . .			25.081	
Tölvu- og skrifstofubúnaður . . . . .			18.964	
Farartæki- og vinnuvélar . . . . .			12.911	839.977
Hlutfé Farice hf . . . . .			-371.468	
Hlutfé Keilir ehf . . . . .			35.000	-336.468
<b>HS Orka hf</b>				<b>3.370.651</b>
<b>Framkvæmdir og fjárfestingar samtals</b>				<b>5.544.415</b>



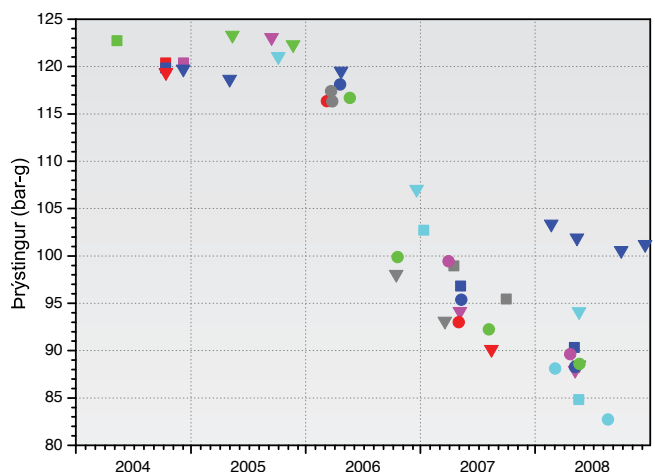
Prýstingur á 900 m dýpi í fjórum holum í Svartsengi og á 1100 m dýpi í EG-2.

Heildar þrýstingslækkun í vökvahluta vinnslusvæðisins frá upphafi (1976) er orðin um 31 bar í árslok 2008 en þrýstingur hefur lítið breyst frá árinu 2002, eins og sést á mynd 1, sem sýnir þrýsting á 900 m dýpi í Svartsengi og á 1100 m dýpi í Eldvörpum.

### Jarðhitavinnsla á Reykjanesi

Árið 2008 var annað heila starfsár Reykjanesvirkjunar. Heildarvinnsla á Reykjanesi á árinu 2008 var um 19,36 milljón tonn, sem samsvarar árs meðalvinnslu um 614 kg/s. Heildarvinnsla frá upphafi úr jarðhitageyminum á Reykjanesi er orðin um 109,17 milljón tonn. Á fyrstu mánuðunum eftir að virkjunin var gangsett árið 2006 varð vart við snarpan niðurdrátt í svæðinu. Miðað við mælingu á 1500 m dýpi hefur þrýstingur lækkað úr u.þ.b. 122 bar í djúpkerfinu í u.þ.b. 99 bar í október 2006 eða um 23 bar.

Myndin hér til hliðar sýnir þrýsting á raundýpi 1500 m undir



Prýstingur á raundýpi 1500 m u.s. í holum á Reykjanesi, 2004–2008.

### RAFORKUFRAMLEIÐSLAN 2008 VAR ÞESSÍ:

	% GWst	% af heild	2007 GWst	% af heild	% breyting
AEG vélar (2 x 1 MW) . . . . .	0,000	0,00%	0,906	0,07%	-100,00%
Fuji vél (6 MW) . . . . .	46,108	3,22%	48,379	3,98%	-4,69%
Ormat vélar (7 x 1,2 MW) . . . . .	56,107	3,92%	56,887	4,68%	-1,37%
Fuji 1999 (30,0 MW) . . . . .	259,406	18,12%	251,122	20,68%	3,30%
Fuji 2007 (30,0 MW) . . . . .	204,808	14,31%	6,552	0,54%	3025,84%
Svartsengi samtals . . . . .	566,429	39,57%	363,846	29,96%	55,68%
Reykjanesvirkjun (2 x 50 MW) . . . . .	864,434	60,38%	849,299	69,93%	1,78%
	864,434	60,38%	849,299	69,93%	1,78%
Gufuhverfill Kólku (Helguvík) . . . . .	0,616	0,04%	1,121	0,09%	-45,06%
Önnur framleiðsla . . . . .	0,131	0,01%	0,186	0,02%	-29,83%
	0,746	0,05%	1,307	0,11%	-42,89%
	1.431,609	100,00%	1.214,451	100,00%	17,88%



sjávarmáli í holum á Reykjanesi árin 2004–2008. Þrýstingslækkunin var mjög mikil á árinu 2006 á fyrstu mánuðunum eftir að rafmagnsframleiðsla Reykjanesvirkjunar hófst og er svo fram á vorið 2007, en þá er eins og dragi aðeins úr þrýstingslækkuninni á vinnslusvæðinu. Hins vegar virðast þrýstingsmælingar ársins 2008 ekki benda til þess að hægt hafi mikið á þrýstingslækkuninni og er heildarlækkunin á vinnslusvæðinu frá ársbyrjun 2006 til ársloka 2008 orðin nálægt 40 bar eða um 20 bar á ári. Hins vegar er greinilegt að um mun minni þrýstingslækkun er að ræða í holum á jaðri vinnslusvæðisins. Þannig er lækkunin í holu RN-16 aðeins 20 bar frá ársbyrjun 2006 og lækkunin í holu RN-20 er á sama tímabili um 27 bar. Tvær nýlegar þrýstimælingar í RN-16 sýna nú litla sem

enga þrýstilækkun í jaðarholu svæðisins. Líkleg skýring þessa er vinnsla orkuríkrar gufu úr gufupúðanum og um 70 l/sek niðurdælingu af grunnvatni í holu RN-17b.

Árið 2008 voru boraðar tvær nýjar vinnsluholur á Reykjanesi, RN-27 og RN-28 og voru báðar boraðar sem gufuholur. Þá var borað út úr holum RN-17 og RN-20 og kallast þær nú RN-17b og RN-20b og mun hola RN-20b verða notuð til niðurdælingar en RN-17b sem vinnsluhola.

Á árinu 2008 voru fjórar holur, RN-25, RN-26, RN-27 og RN-28 blástursprófaðar. Hola RN-25 er blaut og sýndi lotubundnar breytingar í toppþrýstingi eftir upphleypingu. Samkvæmt blástursprófinu gæti holan gefið um 14 MWe í rafmagnsframleiðslu við 41 bar-g

**ORKUVER SVARTSENGI & REYKJANES - FRAMLEIÐSLA 1976 - 2008**

	Eining	2008	2007	Breyting 2008 - 2007	Samtals 1976 - 2008
Seld raforka út á net Svartsengi . . . . .	GWst	532,45	341,50	55,92%	4.566,34
Eigin notkun raforku Svartsengi . . . . .	GWst	33,98	22,35	52,02%	534,02
<b>Samtals</b>	<b>GWst</b>	<b>566,43</b>	<b>363,85</b>	<b>55,68%</b>	<b>5.100,36</b>
Seld raforka út á net Reykjanes . . . . .	GWst	834,95	818,83	1,97%	2.193,22
Eigin notkun raforku Reykjanes . . . . .	GWst	29,48	30,47	-3,23%	72,76
<b>Samtals</b>	<b>GWst</b>	<b>864,43</b>	<b>849,30</b>	<b>1,78%</b>	<b>2.265,98</b>
Vatnsframleiðsla . . . . .	Tonn	11.111.367	10.376.226	7,08%	228.850.962
Vatnsframleiðsla (orka) . . . . .	GWst	663,00	659,29	0,56%	15.472,61
<b>Svartsengi:</b>					
Upptekt úr jarðhitasvæði . . . . .	Pús. tonn	13,819	10,548	31,01%	266,983
Niðurdæling í jarðhitasvæði . . . . .	Pús. tonn	-6,075	-4,716	28,82%	-37,833
	<b>Pús. tonn</b>	<b>7,744</b>	<b>5,832</b>	<b>32,79%</b>	<b>229,150</b>
<b>Reykjanes:</b>					
Upptekt úr jarðhitasvæði . . . . .	Pús. tonn	19,363	23,207	-16,56%	105,631
Niðurdæling í jarðhitasvæði . . . . .	Pús. tonn	0,000	0,000		0,000
	<b>Pús. tonn</b>	<b>19,363</b>	<b>23,207</b>	<b>-16,56%</b>	<b>105,631</b>

**ORKUÖFLUN HITAVEITU Í EYJUM:**

	2008 kWst	2008 %	2007 kWst	2007 %	Breyting %
Raforka . . . . .	58.462.416	80,89%	55.273.261	78,17%	5,77%
Sorpeyðingarstöð . . . . .	5.497.780	7,61%	6.543.259	9,25%	-15,98%
Olía . . . . .	2.149.850	2,97%	3.279.400	4,64%	-34,44%
Grunnolía . . . . .	2.248.800	3,11%	44.000	0,06%	5010,91%
Orka FES . . . . .	2.085.617	2,89%	1.693.155	2,39%	23,18%
Orka FIVE . . . . .	1.826.330	2,53%	3.877.710	5,48%	-52,90%
	<b>72.270.793</b>	<b>100,00%</b>	<b>70.710.785</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,21%</b>



toppþrýsting og vermi nálægt 1850 kJ/kg. Hóla RN-26 er einnig blaut hola og gæti hún gefið nálægt 11 MWe í rafmagnsframleiðslu við 40 bar-g toppþrýsting og 1540 kJ/kg vermi.

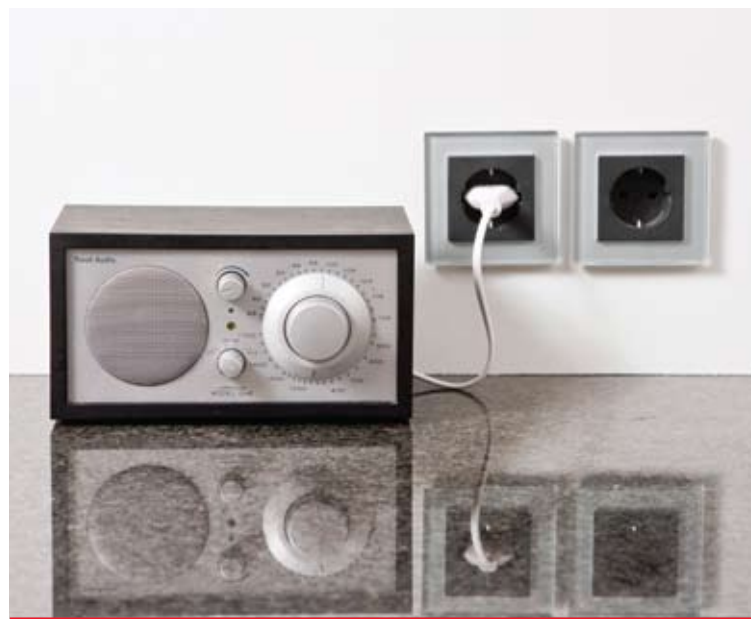
Hóla RN-27 er blaut í botni, en ekkert vatn skilaði sér til yfirborðs í blásturprófinu og virkar hún því eins og hrein gufuhola gagnvart rafmagnsframleiðslu. Samkvæmt blástursprófinu gæti hún gefið 19 MWe í rafmagnsframleiðslu við 45 bar-g toppþrýsting og 2800 kJ/kg vermi. Hóla RN-28 er hrein gufuhola og samkvæmt blástursprófinu ætti hún að geta gefið 19 MWe í rafmagnsframleiðslu við 44 bar-g toppþrýsting og 2800 kJ/kg vermi. Niðurstöður blástursprófanna sýna að holur RN-27 og RN-28 eru með afmestu vinnsluholum á Reykjanesi og sömuleiðis eru holur RN-25 og RN-26 frekar afmiklar.

## RAFORKUFRAMLEIÐSLA

### Svartsengi

Framleiðsla gufuhverfils #11 (30 MW) var um 259,43 GWst sem er um 98,5% nýting ástimplaðs afls. Hverfillinn var yfirfarinn á tímabilinu 4. til 21. september. Gufuhverfill #3 (6 MW) framleiddi um 46,1 GWst, sem er um 87,5% nýting ástimplaðs afls. Hverfillinn var yfirfarinn á tímabilinu 1. til 13 júní. Sameiginleg nýtni ástimplaðs afls sjö Ormat hverfla (1,2 MW x 7) var um 76,04%, sem er um 1,27% lækkun frá 2007.

Heildarraforkuframleiðsla gufuhverfla í Svartsengi var á árinu



2008 um 523,45 GWst, sem er um 58,5% meiri framleiðsla en 2007, sem skýrist af tilkomu 30 MW gufuhverfils orkuvers 6, sem framleiddi á árinu um 204,8 GWst.

### Reykjanes

Í Reykjanesvirkjun eru tveir 50 MW eimsvalagufuhverflar, sem eru einstakir í jarðhitaíðnaðinum því í gegnum eimsvala þeirra og

## VINNSLA ÚR BORHOLUM VAR EFTIRFARANDI (millj. tonn):

### SVARTSENGI

	2008	2007	Breyting %
HSH- 7	1,532	1,502	1,99%
HSH- 8	1,595	1,606	-0,70%
HSH- 9	1,491	1,682	-11,38%
HSH-10	0,938	0,874	7,35%
HSH-11	2,017	1,863	8,27%
HSH-12	0,000	0,000	
HSH-14	0,125	0,149	-16,55%
HSH-16	0,933	0,582	60,43%
HSH-18	1,223	0,843	45,15%
HSH-19	1,132	0,695	62,86%
HSH-20	0,786	0,443	77,18%
HSH-21	1,479	0,185	698,03%
HSH-22	0,493	0,000	
HSH-23	0,075	0,000	
	<b>13,819</b>	<b>10,426</b>	<b>32,55%</b>
HSH-5/6/12/17; niðurdæling	( 6,075 )	( 4,716 )	28,82%
<b>Heildarvinnsla úr svæðinu</b>	<b>7,744</b>	<b>5,710</b>	<b>35,63%</b>

### REYKJANES

	2008	2007	Breyting %
RN-10	0,496	1,741	-71,51%
RN-11	2,220	2,321	-4,35%
RN-12	2,653	2,466	7,58%
RN-13	1,059	0,000	
RN-14	0,591	0,580	1,90%
RN-15	0,715	1,305	-45,21%
RN-18	0,999	1,450	-31,10%
RN-19	1,002	1,450	-30,90%
RN-20	0,000	0,000	
RN-21	2,005	2,669	-24,88%
RN-22	2,507	3,104	-19,23%
RN-23	3,007	3,626	-17,07%
RN-24	2,005	2,495	-19,64%
RN-25	0,000	0,000	
RN-26	0,000	0,000	
RN-27	0,104	0,000	
	<b>19,363</b>	<b>23,207</b>	<b>-16,56%</b>
Niðurdæling	0,000	0,000	
<b>Heildarvinnsla úr svæðinu</b>	<b>19,363</b>	<b>23,207</b>	<b>-16,56%</b>

kæla er dælt svölum sjó fengnum úr borholum nærri stönd og vegna þess hversu hár gufubrústingurinn er inn á hverfilhjólín. Gufuhverfill #1 framleiddi 432,428 GWst, sem er um 98,46% nýting ástimplaðs afls. Gufuhverfill #2 framleiddi 432,0 GWst, sem er um 98,36% nýting ástimplaðs afls. Heildarframleiðsla Reykjanesvirkjunar árið 2008 var því 864,434 GWst, sem er aukning um 15 GWst frá árinu 2007. Sameiginleg nýting á ástimpluðu afli gufuhverfla Reykjanesvirkjunar var um 98,41%

Eiginraforkunotkun orkuvera, ásamt raforkunotkun dælustöðv- ar á Fitjum og grunnvatnsveitu var samtals um 63,5 GWst.

### Kalka

Framleiðsla gufuhverfils í sorpeyðingarstöðinni Köllu nam um 0,61 GWst, sem er minnkun um 55% milli ára.

### Rekstrartruflanir gufuhverfla

Heildarfjöldi rekstrartruflana, skráð í viðhaldskerfið DMM var 131 á árinu þar af 109 í Svartsengi og 22 á Reykjanesi. Í 77 tilvikum (59%) urðu óvæntar rekstrartruflanir, og í 54 tilfellum (41%) var um fyrirfram skipulagðar skoðanir og lagfæringar að ræða. Með skipulögðu inngripi er hér átt við að aðgerðir sem skipulagðar hafa verið með a.m.k. 24 klst. fyrirvara.

Flestar rekstrartruflanir eða 122 ollu hvorki skaða á fólki, umhverfi né búnaði. Í 9 tilvikum kom fram bilun í búnaði.

Algengustu orsakir rekstrartruflana voru vegna stjórnkerfa (34 tilvik), atburða utan stöðvar (26 tilvik), náttúrufars (15 tilvik),

gufuveitu (14 tilvik), og vegna skipulagðs viðhalds vélbúnaðar (14 tilvik).

Á árinu 2008 var rekstrarhæfni gufuhverfla á fullu afli í Svartsengi og á Reykjanesi á bilinu 85,94% - 99,11% og vegið meðaltal m.t.t. uppsetts afls allra hverfla 97,83%. Sé einvörðungu tekið mið af óvæntum truflunum er rekstrarhæfni hverflanna á fullu afli á bilinu 92,05% - 100% og vegið meðaltal 99,77%.

### YFIRLIT REKSTRARTRUFLANA 2008

Svæði	Lengd truflana mínútur	Orkuskerðing truflana MWst
Reykjanes . . . . .	22	26.158
Svartsengi . . . . .	109	227.039
Heild . . . . .	131	253.197



### ÝMSAR UPPLÝSINGAR VARÐANDI REKSTUR 2008

Tafla þessi sýnir viðbætur og breytingar í dreifikerfum HS

	Reykjanes- bær	Grinda- vík	Sand- gerði	Garður	Vogar	Hafnir	Byggð samt.
Rúmmál tengdra húsa - íbúðir . . . . .	158.539	12.677	9.875	11.782	5.895	0	198.768
Rúmmál tengdra húsa - annað . . . . .	66.984	43.186	2.703	0	0	0	112.873
Rúmmál aftengdra húsa - íbúðir . . . . .	0	-490	0	0	0	0	-490
Rúmmál aftengdra húsa - annað . . . . .	-7.311	0	-6.951	-4.485	0	0	-18.747
	<b>218.212</b>	<b>55.373</b>	<b>5.627</b>	<b>7.297</b>	<b>5.895</b>	<b>0</b>	<b>292.404</b>
Sala um mæla húsh.(m³) . . . . .	195.696	103.495	471.922	6.483	5.929	-118	783.407
Sala til sundlauga (m³) . . . . .	185.162	94.913	48.874	74.858	31.283	0	435.090
Sala um mæla iðnaðanota(m³) . . . . .	72.127	82.558	24.591	7.310	9.288	0	195.874
Sala til sérstakra iðnaðarnota (m³) . . . . .	12.221	42.067	0	127.200	23.556	15.260	220.304
	<b>465.206</b>	<b>323.033</b>	<b>545.387</b>	<b>215.851</b>	<b>70.056</b>	<b>15.142</b>	<b>1.634.675</b>
Sala á ferskvatni (m³) * . . . . .	3.087.874	1.261.440	621.604	576.830	412.365	53.084	6.013.197
Sala um hemla 1.1.2008 l/m . . . . .	13.470	3.185	1.860	1.427	1.118	124	21.184
Sala um hemla 31.12.2008 l/m . . . . .	14.693	3.340	1.915	1.501	1.136	125	22.710
Viðbætur 2008 % . . . . .	9,08%	4,87%	2,96%	5,19%	1,61%	0,81%	7,20%

Flugstöðin og aðrar byggingar þar eru taldar með Sandgerði.

\* Í Reykjanesbæ og Garði er bæði um „sölu“ og „notkun“ að ræða eftir kaup HS á vatnsveitum bæjanna. Flugvöllur er þar einnig meðtalin.

## GRUNNVATNS- OG JARÐHITAEILD

Grunnvatns og jarðhitadeild (GOJ) var sett á laggirnar innan HS hf í byrjun árs 2008. Hvatinn var stefnumörkun HS hf, aukinn rekstur orkuvera og að í starfslið höfðu bæst jarðvísindamenn. GOJ er í reynd starfshópur sem heldur utan um rannsóknar- og þróunarstarfssemi HS hf, kemur að undirbúningi nývirkjana og að rekstri jarðhitasvæðanna sem HS hf hefur til umráða.

Helstu verkefni á árinu snéru að gufuöflun, styrkingu niðurdælingar, förgun Bláalónsvökva, stýringu rannsókna á nýjum jarðhitasvæðum, þátttöku í þróunarverkum, rekstrarverk, gerð frummatsskýrslu fyrir stækkun Reykjanesvirkjunar og undirbúningur fyrirspurna um matsskyldu rannsóknarborana.

Vegna gufuöflunar voru boraðar tvær holur (SVA-22 og SVA-23) í Svartsengi sem stefnt var skáhalt inn í gufupúðann þar. Tvær holur (REY-27 og REY-28) voru stefnuboraðar á Reykjanesi í gufupúða sem þar er að myndast. Þar er þrýstingur í gufupúðanum um tvöfalt hærri en almennt er í gufusvæðum í heiminum og því vandasamt verk. Auk þess var hola REY-17 endurunnin með því að stefnubora út úr henni neðan vinnslufóðringar til suðsuðvesturs. Sú hola kemur til með að stækka vinnslusvæði Reykjanesvirkjunar töluvert (35%). Í borverkinu voru prófuð kjarnaborunartæki sem verið er að þróa fyrir djúpborunarverkefnið IDDP. Kjarni var tekinn á 2.600 m dýpi með 100% heimtu og má skoða hluta hans á sýningunni „Orkuver Jörð“. GOJ gerði hönnunarforsendur fyrir öll borverk



HS, sá um eftirlit með boruninni og kom að afkastamati holanna. Til að auka niðurdælingu í Svartsengi var stefnuboruð hola SVA-24 af borteig SVA-17, sem hefur verið notuð til niðurdælingar í 7 ár. Jafnframt var niðurdæling undirbúin á Reykjanesi með því að endurvinnna holu REY-20 og stefnubora út úr henni neðan 1.200 m dýpis til suðausturs í sprungusvæði sem þar sést á yfirborði. Auk ofangreindra borverka lét HS hf í samvinnu með Orkuveitu Reykjavíkur (OR) stefnubora 2.505 m holu í jarðhitasvæðið hjá Klausturhólum í Grímsnesi. Markmiðið var að skoða djúphita í jarðhitakerfinu með möguleika á rafmagnsframleiðslu, koltvísyringsvinnslu og hitaveitu.

Staðsett var grunn skáboruð hola við norðurjaðar Bláa lónsins til að gera tilraun með förgun lónvatns, þar sem ferskvatni er blandað við það til að hefta útfellingar. Tilraunin lofar góðu og eru frekari aðgerðir í undirbúningi til að farga lónvatninu og hefta frekari útbreiðslu Bláa lónsins.

Á vegum HS hf gerði ÍSOR jarðfræðirannsóknir á Krýsuvíkursvæðinu auk mælinga á viðnámi (TEM og MT), GPS-landmælingar og þyngdarmælingar. Þá voru viðnámsmælingar við Eldvörp þéttar og kannað hvort hægt væri að fá marktækar MT-mælingar á Reykjanesi. Á báðum þessum svæðum er HS hf með rannsóknarleyfi. Úrvinnsla er í gangi fyrir Krýsuvík, en að mestu lokið fyrir Eldvörp. Gengið var frá jarðfræðikorti fyrir Eldvörp. Þá sýna niðurstöður MT-mælinganna að svokallað „neðra lágviðnámslag“ finnst ekki á Reykjanesi. Þó má greina frávik þar sem álitleg jarðhitakerfi geta verið.

HS hf er þátttakandi í mörgum þróunarverkum. Þannig kemur HS hf að íslenska djúpborunarverkinu (IDDP) og leggur m.a. til einn af verkefnastjórum þess. Þá á HS hf hlutdeild í verkefni um hönnun háhitaholna á vegum Nýsköpunarmiðstöðvar (NMÍ), efnis-tæringu, þróun hverfillblaða og hreinsun hverfla í vinnslu með Fuji, nýtingu CO<sub>2</sub> með Carbon Recycling International (CRI), og förgun

Flugv. svæði	Samtals	Vestmanna-eyjar	Samtals
0	198.768	0	198.768
790	113.663	6.328	119.991
0	-490	0	-490
-4.775	-23.522	-290	-23.812
<b>-3.985</b>	<b>288.419</b>	<b>6.038</b>	<b>294.457</b>
15	783.422	850.018	1.633.440
0	435.090	38.190	473.280
355	196.229	412.553	608.782
0	220.304	0	220.304
<b>370</b>	<b>1.635.045</b>	<b>1.300.761</b>	<b>2.935.806</b>
729.133	6.742.330	685.413	7.427.743
6.170	27.354	0	27.354
6.005	28.715	0	28.715
-2,67%	4,98%	0,00%	4,98%

**BREYTINGAR Í DREIFIKERFI 2008**

**Hitaveituedeild**

Staður	DREIFIKERFI			INNÞÖK		
	Lengd 31.12.07 metrar	Viðbætur 2008 metrar	Lengd 31.12.08 metrar	Fjöldi 31.12.07 stk.	Viðbætur 2008 stk.	Fjöldi 31.12.08 stk.
Keflavík . . . . .	89.820	1.711	91.531	2.101	23	2.124
Grindavík . . . . .	50.192	392	50.584	923	15	938
Njarðvík . . . . .	73.012	2.239	75.251	1.267	133	1.400
Sandgerði . . . . .	33.766	236	34.002	551	11	562
Garður . . . . .	30.004	1.196	31.200	518	13	531
Vogar o.fl. . . . .	20.073	47	20.120	362	5	367
Hafnir . . . . .	3.189	0	3.189	48	0	48
Keflavíkurlflugvöllur . . . . .	64.143	-152	63.991	281	-1	280
Flugstöðvarvæði . . . . .	6.765	55	6.820	19	1	20
<b>Samtals</b>	<b>370.964</b>	<b>5.724</b>	<b>376.688</b>	<b>6.070</b>	<b>200</b>	<b>6.270</b>

Heildarlengd á pípum í kerfinu er nú um 377 km. Á Keflavíkurlflugvelli og við flugstöðina er tvöfalt kerfi, einnig er tvöfalt kerfi í hluta Njarðvíkur, en þar eru bakrennslispipur 6.184 metrar. Lenging lagna í dreifikerfinu var 1,5% á árinu 2008 (var 4,5% 2007). Inntökum fjölgaði um 3,3% á árinu 2008 (var 5,4% 2007)

**BREYTINGAR HEMLAR OG MÆLAR 2008**

**Hitaveituedeild**

Staður	HEMLAR			MÆLAR		
	Fjöldi 31.12.07 stk.	Breyting 2008 stk.	Fjöldi 31.12.08 stk.	Fjöldi 31.12.07 stk.	Breyting 2008 stk.	Fjöldi 31.12.08 stk.
Keflavík og Njarðvík . . . . .	3.753	132	3.885	92	4	96
Grindavík . . . . .	932	14	946	54	3	57
Sandgerði og Flugstöðvarvæði . . . . .	577	14	591	33	1	34
Garður . . . . .	526	26	552	19	-2	17
Vogar . . . . .	365	7	372	9	1	10
Hafnir . . . . .	48	0	48	2	0	2
Keflavíkurlflugvöllur . . . . .	276	0	276	0	0	0
<b>Samtals</b>	<b>6.477</b>	<b>193</b>	<b>6.670</b>	<b>209</b>	<b>7</b>	<b>216</b>



*Vertu rjóð,  
inn í hitanum góð.  
Ekki vera óð,  
þó ég hafi blandað öllu saman í  
þvottavélina þar sem hún stóð.*

V.S.J.

CO<sub>2</sub> í jarðlög með OR, HÍ, og Century Aluminium. Lögð voru drög að verkefni með Jarðborunum að þróun tækjabúnaðar til hreinsunar háhitaborholna í blæstri sem verður prófaður 2009. Vegna niðurdælingar á Reykjanesi fór HS hf í samstarf með aðilum frá háskólanunum Wisconsin-Madison í Bandaríkjunum, HR og HÍ um að setja upp skjálftamælinet á Reykjanesi til að fylgjast með hvort niðurdæling hefði áhrif á spennusvið jarðlaga. HS hf styrkir doktorsnemann Vigdís Harðardóttur, sem rannsakar útfellingar og útfellingarferli í jarðhitakerfinu á Reykjanesi við háskóla í Kanada og fylgist GOJ með áhugverðu verkefni hennar, sem eykur skilning á jarðhitakerfinu og á hvern hátt það tengist jarðhitakerfum á plötu-skilum úthafanna. Einnig hafa efnilegir íslenskir nemendur í námi innanland og utan fengið eins konar starfsþjálfun í orkuverunum undir leiðsögn Hreins Halldórssonar viðhaldsstjóra HS hf og GOJ.

Vegna uppskiptingar Hitaveitu Suðurnesja hf samkvæmt lögum í veitu- og orkufyrirtæki var sett fram tillaga að aðferðafræði við verðmat á jarðhitaauðlindum í jörðu. Tillagan tekur tillit til gæða jarðhitavökvans til vinnslu, gæfni borholna sem hefur áhrif á stofn-kostnað, viðhald jarðhitakerfisins og landsgæða.

GOJ kom að rekstri jarðhitasvæðanna með að halda utan um eftirlitsmælingar í borholum, eftirlitsathuganir á yfirborði og efnasýnatöku á jarðhitavökvanum. Sérstaklega var fylgst með breytingum á yfirborðsvirkni við Gunnhver á Reykjanesi. Gerður var tafskurður við orkuverið í Svartsengi til að fella kísilefju úr lónvatninu. Þá var séð um ráðgjöf og áhættumat þegar þurfti að skipta um aðalholuloka á tveim holum á Reykjanesi auk lagfæringa á þeim þriðja. Önnur holan var gufuhola með um 50 bar þrýsting á holutoppi.

Mikil vinna fór í gerð matsáætlunar og svo frummatsskýrslu vegna fyrirhugaðrar stækkunar Reykjanesvirkjunar. Skýrslunni var ritstýrt af VSÓ ráðgjöf hf, en auk HS hf lögðu ráðgjafar fyrirtækisins fram efni í skýrsluna. Bætt var við rannsóknir á Reykjanesi til að afla efnis í skýrsluna, auk þess sem unnið var úr eftirlitsþáttum sem



eru í gangi með núverandi vinnslu. Í þessu sambandi má nefna athugun á gróðurfari og dýralífi, land- og þyngdarmælingar, breyting í losun jarðhitalofttegunda og efna í affalli, breytinga á hverasvæðinu við Gunnhver, breytingar á hjóðstigi, áhrif á sjávarlíf ásamt ýmsu fleiru. Þá hefur verið óskað eftir breytingum á skipulagi Reykjanesbæjar til að rúma stækkun virkjunar og mögulega þróun í annarri tengdri starfssemi.

Komið var á fót samvinnu við Grindavíkurbæ um framgang verka til að undirbúa rannsóknarboranir í Eldvörpum með virkjun þar í huga. Þar hefur verið óskað eftir breytingum á skipulagi til að rúma þær hugmyndir. Einnig var myndaður samstarfshópur með Skipulags- og byggingarnefnd Hafnarjarðarbæjar til að undirbúa rannsóknarborun í Krýsuvík. Gerð voru drög að fyrirspurn um matsskyldu rannsóknarboranna á báðum þessum svæðum.

## VATNSDEILD

### SUÐURNES

#### Hitaveita

Á árinu voru lagðir um 5,7 km dreifikerfis og 2 km stofnæða en lengd dreifikerfisins er nú um 376,7 km. Pípulengd aðveitu- og stofnæða er um 65,3 km og lengd aðveitu-, stofn- og dreifikerfis er um 442 km. Endurnýjun eldri lagna var um 1,3 km.

Lagt var inn í 209 hús á árinu, en 9 hús aftengd. Inntökum fjölgaði því um 200 á árinu og fjöldi inntaka í árslok var þá orðinn 6.270. Hemlagrindur voru 6.670 og mælagrindur 216 eða samtals 6.886 hemla og mælagrindur. Stærsta framkvæmdin var stofnæð

í Keflavík, milli Skólavegar og Vesturgötu, 2 km af 200 og 250mm pípu. Pípan var lögð um væntanlegt Hlíðahverfi, ofan lðavalla og endar í brunni efst á Vesturgötu.

#### Stærstu verk í einstökum sveitarfélögum voru:

- Reykjanesbær; götulagnir í 1. áfanga Hlíðahverfis og tengingar húsa.
- Grindavík; tengingar húsa.
- Sandgerði; Austurgarður, endurnýjun og tengingar húsa.
- Garður; götulagnir í Brimklöpp, Asparteigi, Berjateigi, og hluta Klapparáss og pípa að hverfinu frá Garðbraut.
- Vogar; tengingar húsa.



Unnið var við viðhald brunna og málun útloftana. Áburður og grasfræ var borið á valin stofnæðasvæði. Fyrri hluta árs skemmdust þök á þremur miðlunargeymum í óveðrum, þ.e. einum geymi á Fitjum, bakrennslisgeymi á Keflavíkurlflugvelli og Grindavíkurgeymi. Þessi þök voru lagfærð á árinu.

Gerðar voru 5.648 verkbeiðnir, flestar vegna ýmissar þjónustu vatnsdeildar-hitaveitu 2.184 og notendaskipta 2.149 og breytingar á vatnsskammti 371. Á árinu voru skoðaðar 3.071 grindur sem er 45% af heildarfjölda grinda, en þær voru alls 6.886 í árslok. Í lagi reyndust 1.323 grindur eða 43% skoðaðra grinda. Bilanir í kerfi húseigenda reyndust vera 392.

### Kalt vatn

Á árinu voru lagðir um 4,1 km dreifikerfis og tengd 158 hús í Reykjanesbæ, 22 í Garði eða alls 180 hús. Í árslok voru kaldavatnsheimæðar 4.218, í Reykjanesbæ 3651 og í Garði 567. Lokið var við byggingu dælustöðvar í Vogavík, við Stofnfisk og lagningu aðveituæðar að Vogum. Aðveituæðin er um 1 km að lengd og 280mm í þvermál. Lokið var við stofnæð að Dalshverfi í Njarðvík, þ.e. í gegnum vegsvæði Reykjanesbrautar og æðin tekin í árslok.

### Stærstu verkefni í sveitarfélögunum voru:

- Reykjanesbær; tengingar húsa og endurnýjun lagna í Grundarvegi og Suðurgötu, milli Skólavegar og Vatnsnesvegur.
- Garður; götulagnir í Brimklöpp, Asparteigi, Berjateigi, Fjörukllöpp og hluta Klapparáss.

Unnið var við viðhald á 38 heimæðum í Keflavík, 4 í Njarðvík og 9 í Garði. Einnig voru málaðir brunahanar í Reykjanesbæ og Garði.

## VESTMANNAEYJAR

### Hitaveita

Lögð var hitalögn frá Stóragerði að Litlagerði og nokkur hús voru tengd hitaveitu. Fjórar bilanir urðu á árinu en um var að ræða tærð rör vegna þess að krumpun misfórst í flest öllum tilfellum. Nokkur rafkynnt hús skiptu úr rafkyndingu í hitaveitu á árinu en lítið var um mælaskipti á árinu miðað við undanfarin ár.

Gert var við nokkur inntök eins og undanfarin ár. Ekki er um skipulagt viðhald að ræða, heldur gert við þegar þurfa þykir. Skipt var um nokkrar lofttúður og stiga í brunnum.

Töluverðar rekstrartruflanir voru í kyndistöðinni á árinu. Tvisvar var farið inn í rafskautaketilinn og voru skautin mjög brunnin. Allir varmaskiptarnir voru teknir í gegn, skipt um plötur og pakkningar.

Tekið var á móti 274,8 tonnum af úrgangsolíu og 249,5 tonn brennd af grunnolíu.

### Vatnsveita

Þrjár bilanir urðu á árinu á stofnæð frá lind til sjávar. Unnið var við að styrkja varnargarð upp sandinn frá dælustöð.

Nokkrar undirstöður undir dælustöðinni á Landeyjasandi voru steyptar upp. Höfðu undirstöðurnar látið á sjá vegna sandfoks.

## RAFORKA

### DREIFING OG NOTKUN 2007 - 2008

KWst

	Alm.taxtar	Hitataxtar	Aftataxtar	Samtals
Suðurnes 2008 . . . . .	118.812.582	3.276.231	61.641.539	183.730.352
Suðurnes 2007 . . . . .	115.578.837	3.839.549	54.847.609	174.265.995
Breyting % . . . . .	2,80%	-14,67%	12,39%	5,43%
Hafnarfjörður 2008 . . . . .	131.260.936	1.070.192	23.444.440	155.775.568
Hafnarfjörður 2007 . . . . .	124.615.479	1.183.241	17.337.369	143.136.089
Breyting % . . . . .	5,33%	-9,55%	35,22%	8,83%
Vestmannaeyjar 2008 . . . . .	24.740.314	6.164.883	10.734.350	41.639.547
Vestmannaeyjar 2007 . . . . .	25.563.286	5.953.431	9.660.060	41.176.777
Breyting % . . . . .	-3,22%	3,55%	11,12%	1,12%
Árborg 2008 . . . . .	31.501.807	587.360	15.902.570	47.991.737
Árborg 2007 . . . . .	29.551.280	600.775	15.675.150	45.827.205
Breyting % . . . . .	6,60%	-2,23%	1,45%	4,72%
Samtals 2008 . . . . .	306.315.639	11.098.666	111.722.899	429.137.204
Samtals 2007 . . . . .	295.308.882	11.576.996	97.520.188	404.406.066
Breyting % . . . . .	3,73%	-4,13%	14,56%	6,12%
% af heild . . . . .	49,41%	1,79%	18,02%	69,22%



Nýr Toyota pallbíll var keyptur í staðinn fyrir Mitsubishi pallbíll, sem ekki þoldi álagið á sandinum.

Ný 8 tommu neðansjávarvatnslögn var lögð milli lands og Eyja. Kapalskipið Henry P. Lading kom frá Danmörku til Eyja rétt fyrir miðnætti 2. júlí í slæmu veðri og lá í vari við Landeyjasand um nóttina. Um borð í skipinu var á einu kefli 12.566 metrar af leiðslu en skipið kom til hafnar í Eyjum þann 3. júlí. Að morgni 7. júlí var leiðslan tekin í land á Landeyjasandi og gekk það verk vel, veður var mjög gott, logn og ládaður sjór. Vegna of mikils sjávarstraums var ekki lagt af stað til Eyja fyrr en síðar um daginn. Aðfaranótt 9. júlí var leiðslan tekin á land í Skansfjöru. Í lok ágúst var leiðslan síðan tengd og vatn fór að renna til Eyja um nýju leiðsluna.

Pegar nýja leiðslan var tengd þá var 7 tommu leiðslan frá árinu 1971 aflögð. Leiðslan frá 1968 er enn í notkun.

Frá Skansi út að tengipunkti Skansfjöru voru lagðar tvær plastpípur, 250mm og 140mm. Lögð var stofnlögn frá Stóragerði að Litlagerði. ESA eftirlitsnefnd EFTA tók út vatnsveituna í Eyjum rétt fyrir jól 2007. Skýrsla kom út um vorið og fékk vatnsveitan ágætis einkunn. Sex bilanir urðu í dreifikerfinu á árinu.

Tekin voru regluleg sýni úr vatnsveitunni ásamt einni heildarannsókn sem fram fór í Svíþjóð. Útkoman var góð, öll sýni voru fullkomlega heilnæm.

Ný heimtaug ásamt nýrri rafmagnstöflu var komið upp í Hrafnaklettum.

1,27% meira af vatni var dælt til Vestmannaeyja á árinu miðað við árið 2007. Sjálfrennslí jókst um 60% við tengingu nýju 8 tommu



neðansjávarvatnsleiðslunnar (7 tommu leiðslan aftengd). Fór sjálfrennslí úr 19 l/sek í 32 l/sek. Rafmagnsnotkun á dætur minnkaði um 53 % milli árana 2007 og 2008.

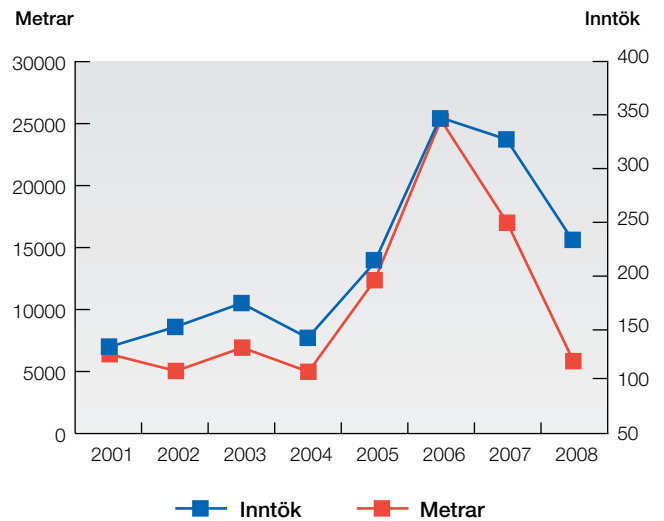
Ef árið 2003 er borið saman við 2008 þá kemur eftirfarandi í ljós. Árið 2003 var 805.020 m<sup>3</sup> dælt og 607.653 kWst notaðar (0,75 kWst/m<sup>3</sup>). Árið 2008 var 919.808 m<sup>3</sup> dælt og 145.320 kWst notaðar (0,16 kWst/m<sup>3</sup>)

	Ótryggð sala	Götulýsing	Samtals	Eigin not	Töp o.fl.	Samtals
Suðurnes 2008 . . . . .	7.135.807	1.896.215	192.762.374	63.462.560	9.797.147	266.022.081
Suðurnes 2007 . . . . .	9.675.344	3.704.214	187.645.553	49.632.404	8.853.016	246.130.973
Breyting % . . . . .	-26,25%	-48,81%	2,73%	27,87%	10,66%	8,08%
Hafnarfjörður 2008 . . . . .	3.451.699	5.195.508	164.422.775	0	9.187.005	173.609.780
Hafnarfjörður 2007 . . . . .	3.873.131	4.902.389	151.911.609	0	10.430.668	162.342.277
Breyting % . . . . .		5,98%	8,24%		-11,92%	6,94%
Vestmannaeyjar 2008 . . . . .	70.340.574	1.002.000	112.982.121	0	3.545.251	116.527.372
Vestmannaeyjar 2007 . . . . .	71.997.168	936.661	114.110.606	0	2.818.391	116.928.997
Breyting % . . . . .		6,98%	-0,99%		25,79%	-0,34%
Árborg 2008 . . . . .	12.532.564	1.299.289	61.823.590	0	1.948.558	63.772.148
Árborg 2007 . . . . .	12.659.575	1.156.836	59.643.616	0	3.242.822	62.886.438
Breyting % . . . . .	-1,00%	12,31%	3,65%		-39,91%	1,41%
Samtals 2008 . . . . .	93.460.644	9.393.012	531.990.860	63.462.560	24.477.961	619.931.381
Samtals 2007 . . . . .	98.205.218	9.543.264	512.154.548	49.632.404	22.102.075	583.889.027
Breyting % . . . . .	-4,83%	-1,57%	3,87%	27,87%	10,75%	6,17%
% af heild . . . . .	15,08%	1,52%	85,81%	10,24%	3,95%	100,00%

Föstudaginn 4. júlí var opnuð sögusýning í dæluhúsinu Skansi, til að fagna því að 40 ár voru síðan ferskt lindarvatn fór að renna milli lands og Eyja. Sýningin var hluti af goslokaafmælinu sem haldið var upp á helgina 3. - 7. júlí. Júlíus Jónsson forstjóri og Ívar Atlason tæknifræðingur héldu stutt ávörp og síðan opnaði Eygló Elíasdóttir sýninguna formlega. Eygló fæddist 20. júlí 1968, sama dag og vatn fór að renna til Eyja í fyrsta sinn.

Fyrir sýninguna hafði dæluhúsið verið lagfært og málað, aðgengi lagfært og settur upp gosbrunnur. Á sýningunni var sögu veitunnar gerð skil ásamt stækkuðum ljósmyndum eftir Sigurgeir Jónasson. Ljósmyndir voru einnig láttnar rúlla á flatskjá, myndir frá núverandi og fyrrverandi starfsmönnum. Kvikmynd var sýnd sem var í raun og veru, tvær kvikmyndir samansettar. Önnur var tekin af framleiðslu og lagni fyrstu leiðslunnar 1968 af JD Contractor og hin var frá RÚV. Sett var upp líkan sem sýndi hvernig Eyjamenn söfnuðu rigningrvatni ásamt ýmsum hlutum tengdum vatnsveitunni. Sýninguna sóttu hundruð manna og kvenna enda margt fólk í bænum. Sýningin var síðan opin tvær auka helgar í júlí.

**NÝLAGNIR 2001 - 2008.**



**RAFMAGNSDEILD**

**SUÐURNES**

Árið 2008 var með svipuðu móti og árið 2007 sem fólst í áframhaldandi uppbyggingu rafdreifikerfisins. Mest kvað að endurnýjun dreifikerfisins á Vallarheiði þar sem unnið var að fyrsta áfanga aðlögunar að íslensku 50Hz úr 60Hz amerísku kerfi.

**Dreifing háspennu**

Lagðir voru 18,5 km af 12 kV streng á Suðurnesjum á árinu. Helstu verkefni voru strengur frá Hólamiðum að flugstöðinni og áfram að Helguvík tæpir 5 km, með þeirri tengingu eru orðnar tvær mögulegar tengileiðir inná flugstöðvarvæðið sem var orðið nauðsynlegt vegna mikilvægi svæðisins. Um 1,4 km voru lagðir að flugstöðinni þegar ný 2,5 MW dísilstöð var tekin í notkun, en hún mun fara sjálfvirk í gang við bilun á rafdreifikerfinu. Einnig voru lagðir 9 km á Vallarheiði vegna endurnýjunar og breytingar í 50 Hz. Innri og ytri skoðanir voru framkvæmdar samkvæmt áætlun og lagfæringar eftir skoðanir drifnar áfram með aðstoð rafverktaka. Reiknað er með að starfsmenn HS Veitna hf ráði vel við það verkefni árið 2009.

Settar voru upp 8 nýjar dreifistöðvar á Vallarheiði ásamt búnaði í riðbreytistöð. Tvær dreifistöðvar voru settar upp í Reykjanesbæ, önnur við Hólamið og hin við kirkjugarðinn nálægt Helguvík. Bráðabirgðatenging á háspennu var lögð að álverslößinni í Helguvík.

**Dreifing lágspennu**

Helstu verkefni í lágspennukerfinu voru einnig á Vallarheiði en þar voru lagðir yfir 10 km af stofn- og heimtaugarstrengjum. Hverfin sem lagt var í eru 1100 hverfið og iðnaðarhverfið. Lagt verður í 1200 hverfið árið 2009. Önnur verkefni voru helst að verið var að ljúka verkefnum frá fyrra ári, sem voru helst Dalshverfi I, Hlíðarhverfi og Flugvellir í Reykjanesbæ og svo var lagt í fyrsta áfanga Klappa- og Teigahverfis í Garði. Gatnalýsingin var sett á mælingu á Suðurnesjum á árinu með örfáum undantekningum í dreifbýli þar sem enn er reiknað útfrá uppsettu aflí.

Alls voru tengdar 266 heimtaugar á Suðurnesjum, þar af voru 19 200A eða stærri. Tengdar voru 102 vinnuheimtaugar. Skoðanir á nýjum virkjum og virkjum í rekstri hafa verið framkvæmdar samkvæmt áætlun. Þrif og minna eftirlit í aðveitustöðvum og dreifistöðvum hafa reynst mjög vel varðandi fyrirbyggjandi aðgerðir og almennt viðhald virkja.

**Rekstrartruflanir**

Skráðar rafmagnstruflanir sem höfðu útkall í för með sér á Suðurnesjum voru 48 á árinu, flestar þeirra voru bilanir í húsum notenda (lekaliði/stofnvör) og annað minniháttar bilanir í dreifikerfi. Helstu bilanir á rafkerfi HS á Suðurnesjum voru að Hafnarlína sló út tvisvar vegna bilunar og einnig var hún gerð spennulaus tvívegis vegna háflutninga. Spennir bilaði í Norðurhópi vegna innri bilunar/galla. Talsvert var um bilanir á 60Hz kerfinu á gamla varnarsvæðinu.

## HAFNARFJÖRÐUR

### Dreifing háspennu

Lagðir voru 14.900 metrar af 12 kV háspennustreng á Hafnarfjarðarsvæðinu árið 2008. Í iðnaðarhverfið Hellnahraun III voru lagðir 2.600 m, á Völlum 7 voru lagðir 4.900 m og í Urriðaholt í Garðabæ voru lagðir 1.930 m af 12 kV háspennustreng. Þá voru lagðir 900 m af 12 kV streng að íþróttasvæði Kvartmíluklúbbssins. Settar voru upp samtals tíu nýjar dreifistöðvar á árinu, þar af níu í Hafnarfirði og ein í Garðabæ. Skoðanir á dreifistöðvum voru samkvæmt áætlun og var unnið við lagfæringar í þeim eftir því sem tími vannst til.

### Dreifing lágspennu

Lagðir voru um 54.000 m af 1 kV dreifistrengjum á Hafnarfjarðarsvæðinu árið 2008 og af þeim fóru 11.100 m í Iðnaðarhverfið Hellnahraun III. Lagt var dreifikerfi í eftirtalin svæði: Vellir 7, Fluguskeið í hesthúshverfinu í Hafnarfirði, Urriðaholtshverfi í Garðabæ, seinni hluta sumarhúshverfisins í Sléttuhlíð í Hafnarfirði og einnig voru dreifikerfin í Fögurukinn og Hamarsbraut endurnýjuð um leið og göturnar voru endurbyggðar ásamt öllum lögnum. Einnig var lagður notendastrengur að skotsvæðinu við Iðavelli.

Samtals voru tengdar 369 heimtaugar á Hafnarfjarðarsvæðinu, sem skiptist þannig að aðalheimtaugar voru 278 og vinnuheimtaugar 91. Árið 2007 voru aðalheimtaugar 271 og vinnuheimtaugar 236 og hefur þeim því fækkað um 61% milli ára.

### Rekstrartruflanir

Rekstrartruflanir á 12 kV kerfinu í Hafnarfirði urðu samtals fimm sinnum. Tvisvar sinnum varð truflun á háspennukerfinu þegar grafið var í jarðstrengi og tvisvar sinnum varð truflun vegna bilana í jarðstrengjum. Í bæði skiptin urðu nokkrar dreifistöðvar straumlausar, yfirleitt í stutta stund á meðan rafmagni var hleypt á aftur eftir öðrum leiðum. Ein truflunin varð vegna útleysingar sem stafaði af mistökum í merkingum á háspennurofum.

## VESTMANNAEYJAR

### Dreifing lágspennu

Endurnýjaðar voru raflagnir í Fjólugötu og 18 húsum spennubreytt. Byrjað var að ganga frá lögnum vegna stækkunar í Litlagerði, þar á að byggja 4 einbýlishús. Einnig voru reistir 10 ljósastaurar.

Nýframkvæmd í gatnalýsingu var lýsing við Skólaveg og Vesturveg, í kringum nýbyggingu hússins Baldurshaga.

Nýtt eldvarnarkerfi var lagt í Kyndistöð. Gengið var frá nýrri aðaltöflu í Hrafnaklettum og lagðar nýjar lagnir að dælum og rennismælum. Talsverð vinna var við tengingar á dælum og rennismælum fyrir hita- og vatnsveitu.

Skipt var um 6 götuskápa víða um bæinn. Unnið var að endur-



nýjun gatnalýsingar. Aðallega voru útskipti á gömlum lömpum þar sem hús og búnaður voru farin að tærast og ryðga. Hluta af þeim lömpum sem voru teknir niður var hægt að endurnýja. Bilanir á heimtaugum voru 4 og nýjar heimtaugar voru 3 á árinu, ein af þeim var 900A. Endurnýjaðir voru 72 sölumælur á árinu.

Í lágspennukerfi stendur til að halda áfram með endurnýjun gamalla olústrengja og götukassa og klára lagnir í Litlagerði og ganga frá lýsingu á Eiði og Kleifum.

### Dreifing háspennu

Ýmsar lagfæringar voru gerðar á dreifistöðvum vegna skoðunar. Í dreifistöðvum 34, Vesturvegur, og 62, Olnbogi, var allur búnaður endurnýjaður, spennir, háspennufelt og lágspennufelt ásamt lágspennutöflu. Skipt var um hurð og loftristar á einni stöð.

Dreifistöð 19, Gagnfræðaskóli, var klædd að utan og gengið frá nýju þaki. Gengið var frá einni nýrri MÖRE dreifistöð út á Eiði vegna frystiklefa sem Vinnslustöð VM var að byggja og vegna vatnsátöppunarverksmiðju.

Á næsta ári þarf að byggja upp lágspennufelt í þremur dreifistöðvum, þar sem nú er gamalt og úrelt efni. Þá hefur athugasemd komið á þessar dreifistöðvar frá Skoðunarstofu. Vegna uppbyggingar á útisvæði við Íþróttamiðstöðina þarf að færa spennistöð sem er í kjallara hússins og leysir ný MÖRE stöð hana af hólm.

Fyrirhugað er að endurnýja háspennustrenginn frá dreifistöð 03, Bessastíg, að 00, Kyndistöð.

### Rekstrartruflanir

Í upphafi árs brunnu 8 götuskápar sem voru staðsettir vestast á Heimaey. Aðrar rekstrartruflanir urðu ekki á árinu.

## ÁRBORG

### Nýlagnir

Lagðar voru lagnir í Álalæk, Hagalandi, en þar eru 18 lóðir fyrir fjölbýlishús. Á Árbakkanum var byrjað á nýju hverfi og 28 lóðir teknar fyrir í þessum áfanga. Samtals voru 59 veitur tengdar við veitukerfið en skammtímatengingar voru 12 á árinu.

Sett var upp ný 630 kVA dreifistöð við Hagalæk og 800 kVA dreifistöð við Gagnheiði 17, en stöðin sem var inn í húsinu, aflögð. Ný 1600 kVA dreifistöð sett upp í Ósabatnum, sem er svæði upp með Ölfusá um 3 km frá Selfossi. Þar er nýlegt svæði sem virkjað hefur verið fyrir hitaveituna en þar var fyrir 315 kVA bráðabirgðastöð sem var fjarlægð.

Lokið við að leggja 240q háspennustreng á milli dreifstöðva 80024 og 80034 og koma hringtengingu á nokkrar dreifistöðvar.

### Rekstrartruflanir

Þann 13. maí varð bilun í háspennustreng milli dreifstöðva 80003 og 80004 og straumleysi í u.þ.b. þriðjungi af Selfossi í 55 mín. Rafmagn var komið á aftur um hringtengingu. Erfiðlega gekk að finna bilunarstað og leggja þurfti um 100m af háspennustreng fram hjá bilunarstað en ekki var hægt að komast niður á bilunarpunktinn og orsök á strengbilun því óþekkt.

## INNKAUPA- OG BIRGÐAÐEILD

Eins og undanfarin ár fylgir hér með tafla þar sem sjá má þróun erlendra og innlendra innkaupa og umsvifa í starfsemi á birgðageymslum undanfarin ár. Á árinu 2008 voru erlendar pantanir að fjölda til um fjórðungi færri en árið 2007 en að verðmæti dróst innflutningur þó ekki saman nema um rúm 15%. Þar munar mestu um nýja neðansjávarlögn milli Bakkafjöru og Vestmannaeyja en innflutningsverðmæti er um 848 m.kr. eða um 68% af innflutningi ársins. Þá voru fluttir inn rafmagnsspennar og annað rafmagnsefni fyrir um 314 m.kr. sem er um 25% af innflutningi ársins. Í upphafi árs voru áætlanir um verulegar nýframkvæmdir í dreifkerfum og er meginhluti innflutnings á rafmagnsefni þeim tengdur. Minna varð þó úr þessum framkvæmdum þegar upp var staðið og birgðasöfnun því veruleg á árinu eins og nánar er fjallað um hér á eftir. Innlend innkaup voru einnig mikil megnið af árinu en innlendum pöntunum hafði fækkað úr 858 í 747. Efnisafgreiðslur úr birgðageymslum stóðu þó nánast í stað eins og taflan hér fyrir neðan sýnir.

Á árinu voru auglýst ellefu útboð. Þar af voru fjögur útboð auglýst á Evrópska efnahagssvæðinu og tengjast þau öll fyrirhugaðri stækkun á Reykjanesvirkjun. Þau sjö útboð, sem aðeins voru auglýst innanlands, voru m.a. vegna framkvæmda við dælustöð á Njarðvíkuræð, 1. áfanga stofnæðar í Keflavík og Njarðvík, við-

Þann 29. maí gerði feiknaöflugan jarðskjálfta á Suðurlandi. Engar skemmdir komu fram í dreifkerfinu en nokkrir spennar færðust lítillega úr stað en öllu engum skemmdum. Við athugun í aðveitustöð nokkrum dögum eftir skjálftann, kom í ljós að hljóð aðveitustöðvarspennis höfðu breyst. Hægt var að finna smátitring í spennu og tekið var sýni af olíuspenni. Ekki kom fram neitt óeðlilegt í það skiptið en annað sýni var tekið í lok árs. Þá kom í ljós, samkvæmt skýrslu RST Net, að CO (kolsýringur) hefur hækkað og er eins og einhver brestur hafi komið í föstu einangrunina í spenninum. Önnur gös virðast vera í lagi. Aðrar bilanir á dreifkerfinu smávægilegar.

Heilmikið tjón varð á ljósastaurum í kjölfar snjóalaga síðasta vetur. Skipta þurfti um eina 10 staura sem skemmdust eftir veturinn.

Endurnýja varð háspennurofasett í dreifistöð 80003 eftir athugasemd frá skoðunarstofu en það stóðst ekki málspennu.

Lagður var stofnstrengur að bænum Steinskoti á Eyrbakka og niðurtekin loftlína. Það var sú síðasta í dreifkerfinu og þar með eru allar húsveitur á Árborgarsvæðinu tengdar við jarðstrengskerfi.

Vegamót Stokkseyrar- og Eyrbakkavegar voru lýst upp og rafmagn sótt í næstu dreifistöð á Stóra Hrauni sem er um 1.100m og 5 staurar.

Lagður var 240q háspennustrengur að nýrri dreifstöð við kaldavatnstank fyrir Selfossbygging, u.þ.b. 590 m langur.

gerðar á þökum miðlunargeyma í Reykjanesbæ og vegna framkvæmda við endurnýjun vatnslagna í Grundarvegi í Reykjanesbæ. Útboðsgögn voru eins og undanfarin ár aðgengileg bjóðendum á heimasíðu HS hf án endurgjalds sem, eins og áður, mælist vel fyrir og gengur snurðulaust.

Birgðageymslur fyrirtækisins eru fimm þ.e. í Reykjanesbæ, Svartsengi, Hafnarfirði, Vestmannaeyjum og Árborg. Birgðaverðir í fullu starfi eru fimm og einn í hlutastarfi auk birgðastjóra sem starfar við hlið innkaupastjóra. Birgðageymsla í Árborg er skv. samningi við Selfossveitur í umsjá birgðavarðar Selfossveitna. Allt er þetta óbreytt frá fyrra ári. Birgðageymsla sem sett var upp í desember 2005 vegna framkvæmda við OV-6 í Svartsengi var tæmd og fjarlægð. Byggingin var í eigu Eyktar er annaðist byggingu orkuversins. Efnið var flutt í birgðageymslur í Svartsengi og í Reykjanesbæ og einnig í birgðageymslu við Reykjanesvirkjun sem HS hf keypti af Eykt. Byggingin var reist við upphaf framkvæmda á Reykjanesi og ráðgert að geymslan verði áfram í notkun um óákveðinn tíma og notuð í tengslum við fyrirhugaðar framkvæmdir við stækkun Reykjanesvirkjunar. Umsjón með henni, a.m.k. fyrst um sinn, verður í höndum birgðavarða í Reykjanesbæ.



Eins og sjá má í meðfylgjandi töflu er umfang starfseminnar í birgðageymslunum mjög svipað og árið áður hvað vöruafgreiðslu varðar. Fyrri hluta ársins var mikið um að vera vegna mikilla framkvæmda sem nokkuð dró úr seinni hluta ársins. Stjórn HS hf ákvað að skipting hennar í tvö fyrirtæki, í samræmi við ný lög um aðskilnað á rekstri einkaleyfisþátta og samkeppnisþátta, skyldi að fullu taka gildi 1. janúar 2009. Á þeim tímamótum þurfti m.a. að skipta birgðum milli fyrirtækjanna sem í megindráttum fólst í því að birgðir í birgðageymslum í Svartsengi og á Reykjanesi urðu eign HS Orku hf og aðrar birgðir eign HS Veitna hf. Nauðsynlegt var því að telja allar vörur í öllum birgðageymslum en undanfarin ár hafði verið látið nægja að framkvæma úrtakstalningar. Samhliða þessu þurfti að yfirfara staðsetningar og merkja ýmsar vörur. Þetta reyndist tímafrekara verkefni en áætlað var í upphafi en með sameiginlegu átaki tókst að ljúka talningunni fyrir áramótin.

Heildarvirði birgða jókst um 210 m.kr. á árinu eða úr um 507 mkr byrjun árs í um 717 m.kr. í árslok. Þetta er veruleg aukning eða liðlega 41%. Eins og fram kemur hér að framan voru sveitarfélög í byrjun árs með áætlanir um verulegar framkvæmdir við uppbyggingu nýrra íbúðasvæða og ekki síst iðnaðarsvæða. Vegna langs afgreiðslutíma þurfti m.a. að panta dreifispennistöðvar með góðum fyrirvara og gera ráðstafanir til að geta útvegað annað efni svo sem jarðstrengi. Á haustmánuðum, þegar efnahagskerfi þjóðarinnar lagðist á hliðina, breyttust þessar áætlanir á svipstundu en megnið af þessu efni var þá komið á lager og alls ekki unnt að afpanta það sem óafgreitt var. Birgðaaukning þessi er því að mestu leyti tilkomin vegna áður nefndra spennistöðva og með öllu óljóst hvenær not verður fyrir þær.

Starfsemi innkaupastjórahóps Samorku, sem HS hf á fulltrúa í, var með svipuðu sniði og undanfarin ár. Á árinu var ákveðið að semja til eins árs við Siteco/Smith og Norland um áframhaldandi kaup á



götuljósum. Engin ný útboð voru auglýst á árinu en auk samningsins um götuljósin eru nú í gildi samningar við Sandblástur og málmhúðun um kaup á ljósastaurum, Johan Rönning/Ericsson um kaup á jarðstrengjum og við Jóhann Ólafsson, áður Volta, um kaup á þerum.

Í maímánuði stóð vinnuhópur Samorku fyrir fræðslufundi um innkaup orkufyrirtækja þar sem fjallað var um þau lög og reglugerðir er gilda um innkaup orkufyrirtækjanna og um útboðskyldu á EES-svæðinu. Einnig var rætt um hugsanlegar afleiðingar brota á reglum um opinber innkaup. Fundinn sóttu starfsmenn orkufyrirtækja er annast innkaup eða tengjast þeim t.d. við gerð útboðsgagna og starfsmenn nokkurra ráðgjafa er annast gerð útboðsgagna.

Ár	Fjöldi pantana	Erlend innkaup				Tryggingar m.kr.	Innlend innkaup Samtals m.kr.	Birgðageymslur		
		FOB-verð m.kr.	Aðflutn. gjöld m.kr.	Flutnings kostnaður m.kr.	Fjöldi pantana			Fjöldi afgreiðslna	Afgreiðslur pr. mán.	
2008	62	1.246,8	4,9	17,0	3,8	1.272,5	747	8131	678	
2007	82	1.418,7	21,2	59,3	6,6	1.505,8	858	8217	685	
2006	89	497,8	6,4	42,9	1,5	548,6	917	8887	741	
2005	113	2.231,7	20,5	111,0	5,8	2.369,0	820	7837	653	
2004	66	96,0	6,2	7,9	0,3	110,4	760	6512	543	
2003	32	90,1	6,1	5,9	0,3	102,4	760	6050	504	
2002	29	54,7	2,1	3,0	0,2	60,0	640		426	
2001	32					90,0	400			
2000	36	57,3	3,7	4,2	0,2	65,4	510			
1999	74	573,8	39,3	12,4	1,7	627,2	560			
1998	84	234,4	6,3	7,8	0,7	249,2	500			
1997	64	64,1	2,7	4,8	0,3	71,9				
1996	82	116,0	10,0	6,0	0,6	132,6				

## VIÐHALDSDEILD

Eins og áður voru starfsmenn viðhaldsdeildar þrír, viðhaldsstjóri og tveir trésmiðir og starfsemin mjög fjölbreytt og með svipuðu sniði og áður. Starfsmenn deildarinnar annast allt viðhald og umhirðu húseigna HS hf á Suðurnesjum og að mestu einnig í Hafnarfirði og í Árborg. Helstu húseignir á Suðurnesjum, auk aðveitu- og dreifistöðva, eru skrifstofur og tækjageymsla við Brekkustíg og Bakkastíg, lagerhúsnæði við Fitjabraut og dælustöð á Fitjum í Reykjanesbæ ásamt miðlunargeymum á Fitjum og flugvallarsvæði (Vallarheiði). Í Hafnarfirði er um að ræða skrifstofuhúsnæði og tækjageymslu. Aðveitustöðvar á Suðurnesjum, í Hafnarfirði og Árborg eru 17 talsins. Dreifistöðvar á Suðurnesjum eru 213, 164 í Hafnarfirði og 47 í Árborg. Viðhaldsstjóri annast öll samskipti við samningsbundna verktaka í helstu iðngreinum sem, eins og undanfarin ár, hafa séð um hluta af viðhaldinu, ýmsar breytingar og smærri nýframkvæmdir. Hann sá einnig um eftirlit með framkvæmdum við dælustöð í Vogum og vegna viðgerða á þökum miðlunargeyma.

Verkefni viðhaldsdeildar voru margvísleg að venju. Deildin annast reglubundin þrif og viðhald í aðveitu- og dreifistöðvum á Suðurnesjum skv. ákveðinni fastri áætlun og er það eitt af meginverkefnum deildarinnar. Farið er árlega í allar stöðvar á svæðinu og gerð úttektarskýrsla fyrir hverja stöð. Skýrslur þessar eru m.a. notaðar við gerð viðhaldsáætlana.



Á árinu voru settar upp þrettán nýjar dreifistöðvar á Suðurnesjum, þar af átta á Vallarheiði þar sem unnið var að endurbótum og breytingum á dreifikerfi rafmagns. Viðhaldsdeildin sá um að koma fyrir forsteyptum undirstöðum, koma stöðvunum fyrir á þeim og um allan frágang. Þá var unnið við viðgerðir og viðhald á dreifistöðvum í Hafnarfirði, á Eyrarbakka og á Stokkseyri. Yfir sumarmánuðina var í samvinnu við verktaka unnið að frágangi og umhirðu lóða við nýjar dreifistöðvar og eldri sem og umhirðu annarra lóða.

Í byrjun ársins skemmdust þakklæðningar á miðlunargeymum umtalsvert sem og á tveimur dælustöðvum í slæmu tíðarfari og hvasviðrum. Starfsmenn viðhaldsdeildar unnu að því með aðstoð hjálparveita að bjarga því sem bjargað varð og sáu síðan á sumarmánuðum um fullnaðarviðgerðir ásamt verktökum.

Af öðrum verkefnum má nefna viðhald og breytingar á birgðageymslum í Njarðvík og í Svartsengi, viðhald og umsjón með skrifstofubyggingu við Brekkustíg í Njarðvík, bæði innanhúss og utan, breytingar á riðbreytistöð á Vallarheiði, en hluta hennar var breytt í aðveitustöð fyrir svæðið, endurbætur á götuskápum fyrir heimtaugar rafmagns og merkingar bygginga og útsvæða á Reykjanesi.

Hér hefur verið stiklað á stóru varðandi þau verk sem starfsmenn viðhaldsdeildar hafa unnið að á árinu enda erfitt að gefa tæmandi yfirlit en enginn skortur er á verkefnum.

*Norðanátt með nístings byl  
næðir inn í kofann.  
Finn ég fljótt samt aftur yl  
frá HS-Veitu kom'ann.*

*Sunnan átt og sudda bleyta  
sullast inn á gaflinn minn.  
Þá mér hjálpar HS-Veita  
hitar vel upp kúnnann sinn.*

*Hann elskar hana afar heitt  
hún veit hvað hann er heitur.  
Þau aldrei þurfa að kynda neitt  
þar tapa HS-Veitur.*

S.Ö.S



## UPPLÝSINGASVIÐ

Upplýsingasvið Hitaveitu Suðurnesja annast, eins og nafnagiftan gefur til kynna, upplýsingakerfi fyrirtækisins. Til upplýsingakerfa telst allur tölvuhugbúnaður, tölvuvélbúnaður og simabúnaður fyrirtækisins fyrir utan iðntölvustýringar og þess háttar tækjabúnað.

Starfsmenn upplýsingasviðs eru þrír. Það sem einkennir vinnu á upplýsingasviði fyrirtækisins meira en nokkuð annað eru þau miklu samskipti sem starfsmenn þess eru í við flesta starfsmenn fyrirtækisins. Þetta og aðkoma manna úr deildinni að mörgum verkefnum sem unnin eru í fyrirtækinu eru forréttindi sem fylgja starfinu.

Á síðasta ári var ætlunin að taka nýtt orkureikningakerfi í notkun, þeirri gangsetningu var frestað þar sem verkefnið tafist við uppfærslu á Axapta forritinu úr 3.0 í 4.0. Nauðsynlegt var að vera í þessari útgáfu af Axapta forritinu til að geta gangsett nýja orkureikningaforritið. Þessi uppfærsla reyndist fyrirtækinu ákaflega erfið og kostnaðarsöm.

Stjórn fyrirtækisins ákvað á haustmánuðum að skipta upp fyrirtækinu frá miðju ári 2008 og að kerfisleg uppskipting yrði gerð um áramótin 2008 og 2009. Þetta olli því að enn var frestað gangsetningu orkureikningakerfisins og þá fram á vormánuði 2009.

Árið 2008 hefur farið heldur hraðar framhá en önnur ár við



að aðstoða notendur, endurnýja vélbúnað og uppfæra hugbúnað ásamt því að bregðast við því óvænta sem alltaf lætur á sér kræla. Aðkoma starfsmanna sviðsins hefur á liðnu ári einnig verið mikil í rekstri og vinnu í upplýsingakerfunum vegna innleiðingarinnar á nýjum kerfum og kerfisbreytinga.

## TÆKNIDEILD

Á síðastliðnu ári voru helstu verkefni tæknideildar við undirbúning stækkunar Reykjanesvirkjunar og ýmis frágangsmál vegna Orkuvers 6 í Svartsengi.

Í Orkuveri 6 var höfð umsjón með afkasta- og nýtniprófun vélar 12 og stóðst vélin ítrustu kröfur. Tæknideild undirbjó afkastamælingar á borholum SVA H022 og -23 og sá um framkvæmdir við tengingar á þeim inn í orkuver. Hóla 22 var tengd með stuttri safnæð við æðina frá holu 14 og saman fara þær inn á skiljustöð Orkuvers 5. Hóla 23 var hinsvegar tengd beint inn á Orkuver 6, en það var hægt því að hún heppnaðist sem þurrghóla. Upphaflega var áætlað að nota gamla safnæð frá holu 12 fyrir stóran hluta af leiðinni frá holu 23, en í ljós kom að gömlu rörin voru of ryðguð. Hins vegar voru undirstöðurnar í lagi og var því lögð ný pípa á þær.

Við Reykjanesvirkjun var unnið við rannsóknir á sprungumyndunum í gufurörum. Er skemmst frá því að segja að þarna virðist

samspil gufunnar og efnisins í rörunum leiða til tæringar, þ.e. brennisteinsvetnið í gufunni tærir mangan í stálinu og út frá því myndast sprungur. Undirbúningar voru afkastamælingar á borholum REY H025, -26, 27, og 28. Tæknideild hafði umsjón með hönnun og smíði safnæða frá holum 25 og -26, en eftir afkastamælingar var ákveðið að tengja heldur holur 27 og 28 og voru gerðar breytingar á hönnun svo að það væri hægt. Tæknideild vann að undirbúningi niðurdælingar í REYH020

Veruleg vinna var við undirbúning stækkunar Reykjanesvirkjunar, svo sem við gerð kostnaðar- og tímaáætlana, samningaviðræður við vélaframleiðendur, frumhönnun vélbúnaðar og aðstoð við gerð frummatsskýrslu umhverfismats.

Önnur verkefni: Verkefnisstjórn byggingar á dælustöð fyrir Njarðvíkuræð. Einnig var hafinn undirbúningur að aukinni framleiðslu hitaveituvatns í Svartsengi.

## STARFSMANNHALD

Nokkrar breytingar urðu á starfsmannahaldi á árinu og varð aukning á starfsmannafjölda fyrirtækisins. Í febrúar fékk HS hf viðurkenningu fyrir að vera fjölskylduvænt fyrirtæki frá Reykjanesbæ og þökkum við okkar starfsfólki fyrir þann heiður.

Í Svartsengi lét einn vélfræðingar af störfum vegna aldurs, Andrés Ólafsson. Í hópinn bættist við vélfræðingurinn Jón Már Sverrisson og á starfssamning til sveinsprófs í vélvirkjun, Sigmundur Bjarki Egilsson. Einnig varð viðbót í stjórnbúnaðardeild fyrirtækisins í Svartsengi þegar Páll Sigurjónsson, rafmagns- og tölvuverkfræðingur, hóf störf í ágúst. Í júní var tekið upp nýtt vaktkerfi fyrir virkjanir í Svartsengi og Reykjanesi og fór fjöldi í vaktkerfi úr 10 í 12.

Á rafmagnssviði í Hafnarfirði lét af störfum vegna aldurs Jens Evertsson, rafmagnseftirlitsmaður, í hans stað kom Heiðar Rafn Sverrisson sem áður gegndi starfi aðstoðarverkstjóra. Í rafmagnsdeildina í Hafnarfirði voru ráðnir Sigurgeir Guðmundsson, rafveituvirki og Daníel Jónsson, rafveituvirkjanemi. Í tímabundna stöðu var ráðinn Ingi Björn Jónsson. Í rafmagnsdeild Suðurnesjum urðu þær breytingar að Gústav Daníelsson, umsjónarmaður rafmagnsöryggismála fór til annarra starfa og í hans stað var ráðinn Sæmundur Vilhjálmsson. Kristmundur Magnússon, rafvirki, fór einnig til annarra starfa og í hans stað var ráðinn Guðlaugur K. Jónsson, aðstoðarmaður.

### STARFSMENN

	2008				2007			
	Fj. starfsmanna		Stöðugildi		Fj. starfsmanna		Stöðugildi	
Framkvæmdastjórn . . . . .	3		3,0		2		2,0	
Fjármála- og þjónustusvið . . . . .	27		25,3		27		25,3	
Orku- og markaðssvið . . . . .	2		2,0		1		1,0	
Þróunar-, umhverfis-, og tæknisvið . . . . .	5		5,0		6		6,0	
Gæða- og starfsmannamál . . . . .	1	38,0	1,0	36,3	1	37,0	1,0	35,3
Orkuver Svartsengi, stöðvar- og viðhaldsstjórn . . .	2		2,0		2		2,0	
Stjórnbúnaður . . . . .	3		3,0		2		2,0	
Viðhald og eftirlit . . . . .	22	27,0	22,0	27,0	21	25,0	21,0	25,0
Forstöðumaður hitaveitu- og ferskvatnsdeildar . . .	1		1,0		1		1,0	
Svæðisstjórn . . . . .	1		1,0		1		1,0	
Viðhald og eftirlit . . . . .	16	18,0	16,0	18,0	16	18,0	16,0	18,0
Forstöðumaður rafmagnsdeildar . . . . .	1		1,0		1		1,0	
Svæðisstjórn, hönnun . . . . .	3		3,0		3		3,0	
Tækniteiknun . . . . .	3		3,0		4		4,0	
Viðhald og eftirlit . . . . .	21		21,0		19		19,0	
Rafmagnsöryggismál . . . . .	4		4,0		4		4,0	
Mælar . . . . .	3	35,0	3,0	35,0	3	34,0	3,0	34,0
Upplýsingakerfi . . . . .	3	3,0	3,0	3,0	3	3,0	3,0	3,0
Innkaup, birgðahald og viðhald mannvirkja . . . . .	2		2,0		2		2,0	
Birgðavarsla . . . . .	6		6,0		6		6,0	
Viðhald mannvirkja . . . . .	3	11,0	3,0	11,0	3	11,0	3,0	11,30
<b>Samtals</b>		<b>132,0</b>		<b>130,3</b>		<b>128,0</b>		<b>126,3</b>
Suðurnes - Njarðvík . . . . .	65		65,0		65		65,0	
Suðurnes - Svartsengi . . . . .	28		28,0		26		26,0	
Hafnarfjörður . . . . .	20		20,0		18		17,5	
Vestmannaeyjar . . . . .	15		13,8		15		13,8	
Selfoss . . . . .	4	132,0	4,0	130,8	4	128,0	4,0	126,3
		<b>132,0</b>		<b>130,8</b>		<b>128,0</b>		<b>126,3</b>

Á skrifstofu var Silja Dögg Gunnarsdóttir ráðin sem ritari forstjóra/skjalastjóri. Sesselja Guðrún Halldórsdóttir, þjónustufulltrúi lét af störfum og hennar stað var Hrönn Þorgrímsdóttir ráðin tímabundið. Á teiknistofu fór til annarra starfa yfirmaður teiknistofu Marianna Einarsdóttir og í kjölfarið var Ragnar Darri Hall gerður að yfirmanni teiknistofu.

Á birgðasviði fór Guðmundur Axelsson til annarra starfa en í hans stað var ráðinn Hörður Sigfússon.

Öllum þeim starfsmönnum sem létu af störfum eru þökkuð vel unnin störf í þágu fyrirtækisins og þeim óskað velfarnaðar í framtíðinni. Allir þeir sem hófu störf eru boðnir hjartanlega velkomnir í hópinn.

Starfsmannafjöldi HS hf var í lok ársins 132 í 130,8 stöðugildum á fimm starfsstöðum.

Eins og fyrr voru nokkrir lausráðnir starfsmenn vegna framkvæmda og við afleysingar og voru, að meðtöldum stjórnarmönnum, alls 183 manns greidd laun á árinu.



## GÆÐAMÁL

### Rekstrarhandbók

Mikil vinna hefur verið lögð í endurskoðun skjala sem tengjast rekstrarhandbók, sér í lagi í rafmagnsdeild. Hópur tengdur ferlum í rafmagnsdeild, hefur unnið markvisst að endurskoða ferla og uppsetningu skjala. Við uppskiptingu fyrirtækisins þarf svo að endurskoða uppsetningu handbókarinnar með tilliti til breyt-

inga á fyrirtækinu. Stefnt er að því að ljúka sem mestri vinnu við rekstrarhandbókina í öllum deildum á liðandi ári og í framhaldi farið í kennslu og kynningu á kerfinu fyrir starfsmenn.

Að veltu var farið í úttekt á öryggisstjórnunarkerfi HS hf og lágu fyrir nokkrar athugasemdir sem unnið var að lagfæra.

## ÖRYGGIS-, HEILBRIGÐIS- OG UMHVERFISMÁL

Öryggis- heilbrigðis- og umhverfismál (ÖHU) er málaflökkur sem stöðugt er í brennidepli. Mikil áhersla hefur verið lögð á ÖHU mál almennt á nýliðnu starfsári. Kemur það helst fram með áframhaldandi gerð áhættumats starfa innan HS hf, endurskoðun verkamninga við verktaka á vegum HS hf, þar sem áhersla var lögð á kröfur um framkvæmd áhættumats, aukin sýnileika starfsmanna, og notkun persónuvarna. Þá er unnið að mati á umhverfisáhrifum vegna væntanlegrar stækkunar Reykjanesvirkjunar. Áfram er mikil áhersla lögð á að starfsmenn hugi að eigin öryggi bæði í leik og í starfi.

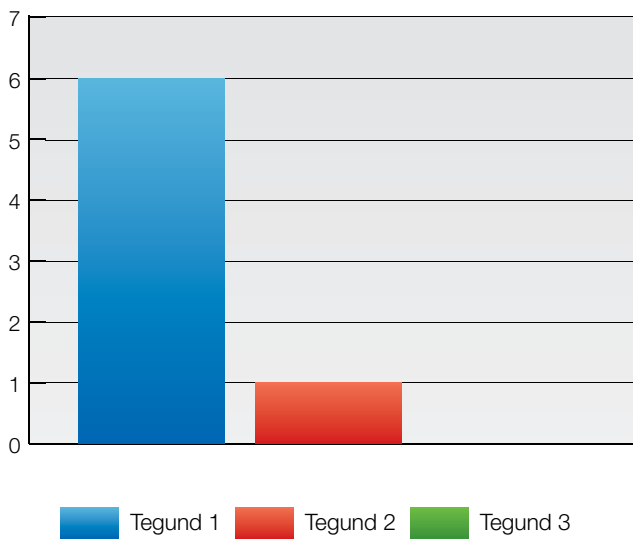
Eins og áður segir er vinnu við gerð áhættumats starfa innan HS hf framhaldið. Fundað hefur verið með starfsmönnum þar sem áherslur um gerð áhættumats voru kynntar. Í ljósi þess að starfsemi HS hf er fjölbreytt og starfstöðvar eru margar, var ákveðið að vinna áhættumat starfar deildaskipt. Í stuttu máli fer vinna fram að

þannig að haldir eru fundir með starfsmönnum viðkomandi deildar. Í framhaldi er skipuð deildarnefnd undir forustu ÖHU-stjóra með fulltrúum starfsmanna. Verkefni deildarnefndar er síðan að skoða vinnu sem fer fram innan hvernar deildar, heildstætt. Markmiðið er að greina hugsanlega hættu, meta áhættu sem slík hættu hefur í för með sér og gera tillögur að úrbótum. Í lokin er tekin saman skýrsla um niðurstöður sem kynntar eru stjórnendum og starfsmönnum. Til að áhættumatið endurspegli sem best þau atriði sem betur mega fara í vinnuumhverfi okkar er nauðsynlegt að sem flestir starfsmenn komi að gerð þess.

Öryggisnefnd er starfandi innan HS hf og hafa verið haldnir 3 bókaðir fundir á árinu, auk fjölmargra smærri funda um ÖHU mál. Innrastar í ÖHU-málum er í góðum farvegi.

Nokkuð hefur verið um framkvæmdir á árinu og hefur verið lögð áhersla á að kynna bæði starfsmönnum HS hf og verktaka

## Fjöldi slysa og atvika



Meðfylgjandi tafla sýnir fjölda slysa og atvika fyrir starfsárið 2008.

sem vinna fyrir HS hf, áherslur HS hf varðandi ÖHU-mál. Haldnir hafa verið ÖHU-fundir með starfsmönnum HS hf og starfsmönnum verktaka s.s. jarðvinnuverktaka, rafmagnsverktaka og starfsmanna borfyrirtækja sem vinna að borun á vegum HS hf.

Unnið hefur verið að innleiðingu Tetra fjarskiptakerfis innan HS hf. Kerfið er hugsað sem fjarskiptakerfi sem nota skal í neyðartilvikum eða við daglega vinnu þar sem unnið er að verkefnum sem útheimta samvinnu margra aðila samtímis við flókin verkefni s.s. samræminu í rafmagns eða hitaveitukerfum.

Haldin er skrá yfir slys og atvik (nærri slys) sem verða hjá HS hf. Slys og atvik er skipt upp í þrjá flokka eftir alvarleika og fjarveru frá vinnustað.

**Tegund 1** = Atvik/slys án fjarveru

**Tegund 2** = Slys með 1-7 daga fjarveru

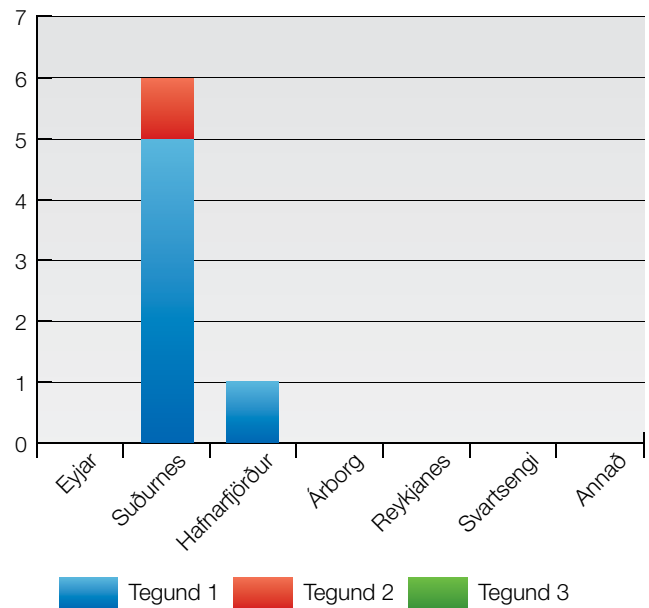
**Tegund 3** = Alvarlegt slys með fleiri en 7 daga fjarveru

Samtals voru 7 atvik tilkynnt, eitt slys var af tegund 2, sem orsakaði 2 daga fjarveru. Sex atvik urðu sem flokkast sem nærri slys og þar af voru 4 atvik, frávik vegna rafmagnsöryggismála.

Eitt atvik varðar þegar utanaðkomandi aðila slasaðist. Þetta atvik telst ekki með í slysaskrá HS hf, þar sem atvikið var ekki vinnutengt og aðillinn var ekki hvorki starfsmaður HS hf né verktaka á vegum HS hf. Atvikið var tilkynnt Neytendastofu, sem rannsakaði málið. Í framhaldi voru gerðar breytingar á búnaði til að tryggja að atvik sem þetta endurtaki sig ekki.

Tíðni vinnutengdra fjarveruslysa hjá HS hf ef borið er saman við alþjóðlega staðla, þar sem miðað er við 100 ársverk eða 200.000 unnar vinnustundir, er því eftirfarandi:

## Slys og atvik eftir svæðum 2008



Meðfylgjandi tafla sýnir fjölda slysa og atvika eftir svæðum.

• 1 slys	=	2 tapaðir dagar	=	16 stundir
• 6 atvik	=	0 tapaðir dagar		
• Unnar stundir hjá HS hf um				250.000
• Slysatiðni:	1 slys		x	200.000 stundir
				250.000 stundir

Slysatiðni innan HS hf meðal starfsmanna fyrir árið 2008 er því 0.80. sem samsvarar að einn af hverjum 125 starfsmönnum HS hf hafi slasast á sl. ári.

Þrjú umhverfisóhöpp urðu hjá verktökum sem voru í vinnu hjá HS hf. Í báðum tilfellum var um óhöpp þar sem háþrýstivökvi lak út í umhverfið. Brugðist var við í samræmi við viðbragðsáætlun sem kveður á að olíumengaður jarðvegur skuli hreinsaður upp og honum fargað á viðeigandi hátt. Fullt samráð var haft við Heilbrigðiseftirlit Suðurnesja í öllum tilfellum.



## SKJALASTJÓRNUN

Stefna HS hf er að innleiða skjalastjórnun á árinu 2009 og styrkja þannig innra starf og stoðir gæða- og öryggismála hjá fyrirtækinu. Nýr starfsmaður, Silja Dögg Gunnarsdóttir var ráðin í febrúar 2008 með áherslu á að stýra innleiðingu skjalastjórnunar hjá HS hf. Meginmarkmið skjalastjórnunar eru að einfalda aðgengi að gögnum sem sparar tíma fyrir starfsmenn og uppfyllir ýmis lagaleg skilyrði, sem félaginu ber að uppfylla, um aðgengi að gögnum. Skjalastjórnun tryggir jafnframt öryggi gagna og þar með rekstrarsamfelli fyrirtækisins.

Þar sem um risavaxið verkefni er um að ræða var ákveðið að gera samning við Gagnavörsluna hf, sem er alhliða fyrirtæki á sviði skjalastjórnunar og skjalavörslu, til að m.a. gera úttekt á skjalamálum HS hf og veita ráðgjöf um gerð skjalaflokkunarkerfis, en í þessari vinnu hefur verið unnið samkvæmt alþjóðlega skjalastjórnunarstaðlinum ISO 15489. Grunnurinn að innleiðingunni er nú langt á veg kominn; skjalaflokkunarkerfið er tilbúið, sem og geymslu- og grisjunaráætlun. Þessar vikurnar er unnið hörðum höndum við að grisja eldri gögn, endurskipuleggja geymslur og skoða rafræn skjalastjórnunarkerfi. Þeirri vinnu verður væntanlega lokið í vor og stefnt er að innleiðingu með haustinu.

Innleiðing skjalastjórnunar hjá HS hf mun krefjast breyttra vinnubragða af hálfu starfsfólks. Nánast öll virk gögn á pappírformi, fyrir utan tímabundin vinnugögn, verða vistuð í hjá skjalastjóra/ritara forstjóra en önnur gögn fara í langtíma fjargeymslu eða eyðingu, samkvæmt skilgreiningu geymsluáætlunar. Rafrænt skjalastjórnunarkerfi mun halda vel utan um innskönnuð gögn (sem



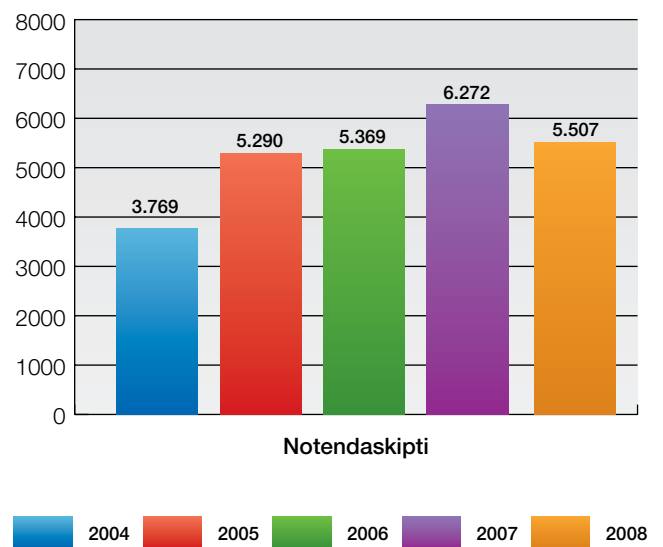
og tölvupósta, útsend bréf o.fl) og gera endurheimt þeirra mjög einfalda og fljótlega. Rafrænt kerfi krefst þess hins vegar að starfsfólk noti kerfið rétt en þegar að innleiðingu kemur mun starfsfólk fá ítarlega fræðslu þess efnis og aðstoð eftir þörfum. Hingað til hafa starfsmenn verið mjög samstarfsfúsir og jákvæðir og flýtt þannig fyrir gangi verkefnisins.

Helsta sýnilega afleiðing þessara aðgerða verða „tómlegri“ skrifstofur, en einkaskjalasöfn einstakra starfsmanna munu heyra sögunni til. Þetta verður áttak en það mun skila sér margfalt til baka í meiri skilvirkni, öryggi og tímasparnaði.

## SKRIFSTOFA

Árið 2008 einkenndist framan af af annríki eins og árið áður. Nokkuð fór þó að draga úr framkvæmdagleði einstaklinga og fyrirtækja seinni hluta ársins þó ekki sé hægt að segja að þjónustuborð og skrifstofa hafi verið verkefnalaus. Annríki ársins 2008 má því bera saman við árið 2006 sem var svipað í tölum þó dreifingin hafi verið önnur. Í töflunum hér fyrir neðan má sjá stöplarit fyrir tengibeiðnir frá árunum 2004 til og með árinu 2008 sem og stöplarit yfir fjölda notendaskipta á þessum sömu árum.

Á árinu 2008 var haldið áfram vinnu við samnýtingu stöðugilda á skrifstofu. Hefur það gengið ágætlega. Á haustmánuðum var ráðinn inn verkefnisstjóri þjónustusviðs og hefur sú nýbreytni reynst einstaklega vel og minnkað álag á upplýsingatæknideild og orkureikningagerð. Fyrirkomulag á þjónustuborði hefur verið með svipuðu sniði þ.e. skiptiborð, þjónustufulltrúar og bakvinnsla. Skiptiborð og þjónustuborð svarar að jafnaði um 350 símtölum daglega frá innri og ytri viðskiptavinum.





Framkvæmdir voru með svipuðu sniði og árið áður en færðist þó ró yfir í október og þegar leið að árslokum hafði umsóknum fækkað töluvert.

Nýtt orkureikningakerfi var á áætlun á haustmánuðum 2008 hefur enn ekki litið dagsins ljós en vonir standa til að innleiðing hefjist á fyrri hluta nýs árs og verði þá komið í not fyrir sumarleyfi. Ástæða seinkunar má rekja til vinnu vegna uppskiptingar Hitaveitu Suðurnesja hf.

Nú um áramót var Hitaveitu Suðurnesja hf skipt upp í tvö fyrirtæki. Nýtt fyrirtæki HS Veitur hf tók til starfa 1. janúar 2009. Einnig var gerð nafnabreyting á Hitaveitu Suðurnesja hf í HS Orka hf Kemur HS Orka hf til með að þjónusta HS Veitur hf með nánast öll verk þar sem fyrirtækið hefur einungis starfandi stjórn á launaskrá en kaupir annars alla þjónustu af HS Orku hf Hefur þessi uppskipting valdið verulega auknu vinnuálagi á öll stöðugildi á skrifstofu og þjónustuborði þar sem verkin hafa sumstaðar nánast tvöfaldast. Uppskipting fyrirtækisins í HS Orku hf og HS Veitur hf hefur einnig valdið viðskiptavinum töluverðum heilabrotum og hafa því símtöl inn á þjónustuborð fyrstu mánuði ársins aukist verulega.

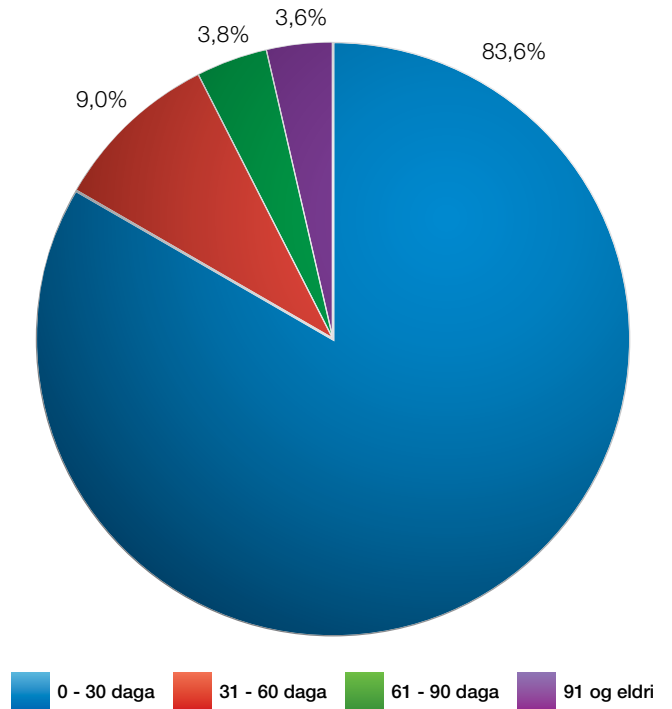
Stöðugildi skrifstofu eru 25,5 og skiptast þau þannig á milli deilda: 3 í bókhaldsdeild, 8 í þjónustudeild, 8 í orkureikningum og álestrum, 3,5 í innheimtudeild og 3 í fjármálum og stjórnun.

**Innheimta**

Innheimta orkureikninga gekk vel framan af ári en fór heldur að þyngjast þegar leið á árið, aðallega vegna hruns bankanna og þeirra áhrifa sem það hafði á greiðslugetu heimila og fyrirtækja.

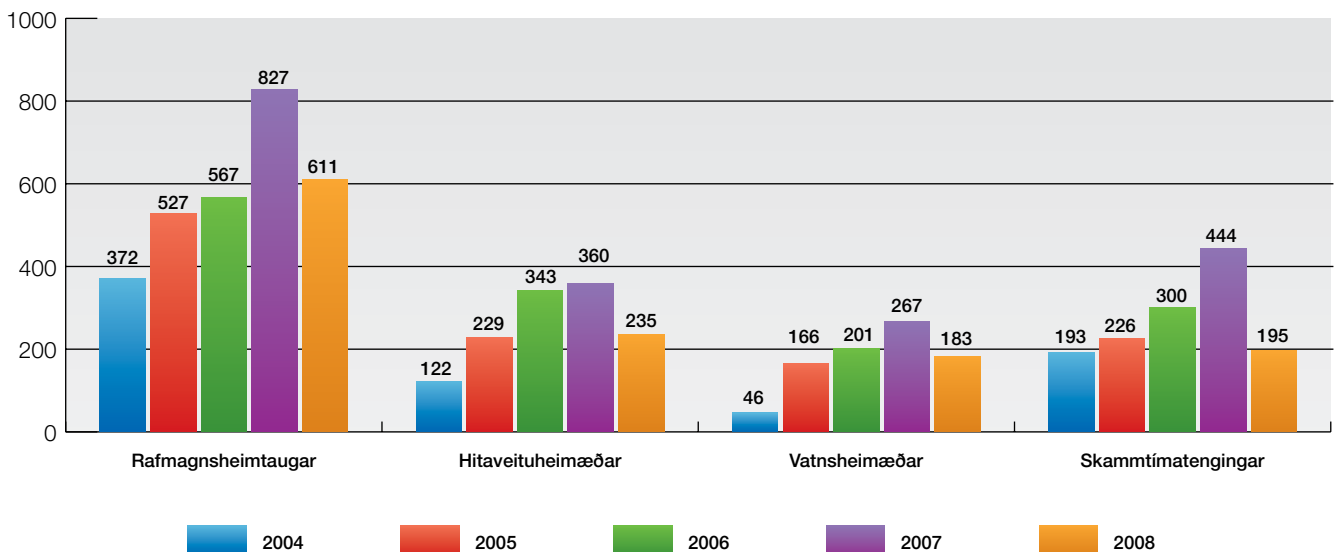
Orkufyrirtækin búa við það að hver einasta króna er innheimt eftirá og er því ekki um nein staðgreiðsluviðskipti að ræða. Ef ekki

**Skipting útistandandi orkureikninga eftir gjalddögum**



er greitt innan tilskilins greiðslufrests koma til innheimtuaðgerðir sem felast í úthringingum, innheimtubrífum og í framhaldi af því, lokunaraðgerðum ef viðskiptavinur sinnir ekki þeim aðvörnum sem honum hafa verið sendar. Á síðasta ári þurftum við því miður að beita þessari innheimtuaðferð yfir 1.000 sinnum á öllum svæðum HS hf. Í árslok var lokað fyrir sölu á rafmagni til 48 notkunarstaða, lokun sem hafði staðið yfir frá nokkrum vikum upp í nokkra mánuði.

**Aukning heimlagna- og heimtaugabeiðna**



Pegar viðskiptavinur lýkur viðskiptum og greiðir ekki, þrátt fyrir viðvaranir, eru lágar kröfur sendar í milliinnheimtu hjá Intrum en hærrí kröfur fara í innheimtu hjá Lögheimtunni. Fjöldi mála sem fór í þannig innheimtu voru 115 í milliinnheimtu, 144 í lögfræðinnheimtu og fjöldi mála, sem ekki tókst að innheimta eftir þessum leiðum og fóru í kröfuvakt, voru 203. Í kröfuvakt fara bæði ný og eldri mál sem ekki hefur tekist að innheimta. Þann 31.12.2008 voru kröfur í milli- og lögheimtu alls að upphæð 8.4 m.kr.

Útistandandi orkureikningar um áramót voru 662,5 m.kr., þar af gjaldfallnir 116,6 m.kr. Um áramótin 2007/2008 voru útistandandi orkureikningar 549,5 m.kr., þar af gjaldfallnir 69,1 m.kr. Aukning útistandandi skulda er um 20% en veltuaukning milli áráanna 2007 og 2008 var rúm 16%.

Á árinu voru afskrifaðar kröfur að upphæð 18,9 m.kr., eða 0,32% af útsendum orkureikningum en árið 2007 voru afskriftir 30,4 m.kr., eða 0,6% af útsendum orkureikningum það ár.

Stöðugildi hjá HS hf sem sinna innheimtuaðgerðum, bæði á skrifstofu og lokunaraðgerðum, eru 3,5 – 4.

## RAFORKUKAUP OG RAFORKUSALA

Raforkuframléiðsla HS hf inn á flutnings- og dreifikerfi jókst á árinu um rúm 17% og varð 1.367 GWst. Munar þar mestu um aukna framléiðslu í Svartsengi með tilkomu Orkuvers 6 en uppsett afl í virkjunarinnar jókst um 30 MW. Vél orkuversins þykir hafa heppnast mjög vel en hún er nokkuð flókin og hefur fengið nafnið „Kolkrabbinn“ þar sem hún er með fjögur inntök og fjögur úttök fyrir gufulagnir.

Orkusala til stóriðu jókst með aukinni orkuframléiðslu um 13% og seldi HS hf um 1.090 GWst til stóriðu á árinu. Rúmlega helmingur af allri framléiðslu Orkuvers 6 fer til Norðuráls en restin inn á almenna markað söludeildar HS hf.

Orkuframléiðsla hófst í Fjarðará á árinu með gangsetningu Bjólfsvirkjunar sem er önnur af tveimur nýjum virkjunum í ánni. HS hf hefur gert samning um orkukaup af virkjununum til 12 ára með framlengingaákvæðum en uppsett aflgeta virkjananna er tæp 12 MW með áætlaða orkuframléiðslu um 70 GWst á ári. Framléiðsla virkjunarinnar gekk vel frá maí út september en þá minnkaði vatn til muna og framléið virkjunin lítið síðustu mánuði ársins. Ekki tókst að ljúka nema litlum hluta stíflumannvirkja á Fjarðarheiði ásamt að fallpípa að efri virkjun árinna, Gúlvirkjun, var fyrst kláruð í desember. Stefnt er að því að klára öll mannvirki á næsta ári þannig að virkjunin ætti að verða fullbyggð næsta haust.

Keypt var raforka frá Landsvirkjun, Múlavirkjun og Fjarðará fyrir almennan markað og námu þessi kaup um 235 GWst. Eru þessi kaup að mestu notuð til að mæta árstíða- og dægursveiflum á almennum markaði en eigin framléiðsla HS hf dekkar að



mestu grunnorkuþörf. Til viðbótar voru keyptar um 12,5 GWst af Landsvirkjun og fór sú orka upp í gerða stóriðjusamninga í viðgerða og bilanatilfellum eigin orkuvera.

Sala HS hf til almennra viðskiptavina jókst um rúm 10% á árinu og munar þar mestu um mikla aukningu á sölu til viðskiptavina utan dreifiveitusvæða HS hf eða um 40%. Innan veitusvæða HS hf varð mest aukning á raforkunotkun í Hafnarfirði tæp 6%. Í Eyjum jókst notkun um 3% og 2% á Selfossi. Eftir nokkurn samdrátt í raforkunotkun á Suðurnesjum undanfarin ár jókst raforkunotkun um rúm 5% á svæðinu en raforkunotkun í Grindavík jókst um 12% og munar þar mestu um tilkomu ORF líftækni.

Ljóst er að draga mun úr þeirri miklu aukningu sem orðið hefur á raforkusölu HS hf síðastliðin ár. Þau áföll sem orðið hafa í hagkerfi landsins og þær þrengingar sem framundan eru munu án efa draga úr raforkunotkun á öllum sviðum þjóðfélagsins og efla aðhald og kostnaðarvitund viðskiptavina.

Samstarf Orkuveitu Húsavíkur og HS hf hélt áfram á árinu og er þetta fjórða árið sem fyrirtækin vinna saman að raforkuöflun. Í janúar bílaði Kalína vél Orkuveitunnar og þurfti veitan að kaupa alla sína orku frá HS hf út árið. Orkusala til Orkuveitu Húsavíkur jókst úr 1,2 GWst í 12,5 GWst. Ekki liggur enn fyrir hvenær viðgerð líkur en stefnt er að því að ljúka henni á árinu.

HS hf seldi um 103 GWst af ótryggðri orku og dróst salan saman um tæp 7% og fór um helmingur þeirrar orku á rafskautaketil hitaveitunnar í Eyjum.

HS hf gerði samning við Carbon Recycling International um sölu á 40 GWst eða 5 MW til framleiðu á methanoli úr CO<sub>2</sub> gasi frá orkuverinu í Svartsengi. Áætlanir gera ráð fyrir framleiðslu upp á 10 tonn á dag og verður framleiðslan blönduð með díselolíu og notuð á farartæki landsmanna. Ávinningur HS hf af samningnum er tvennskönar. Í fyrsta lagi dregur orkuverinu úr losun gróðurhúsalofttegunda út í andrúmsloftið og í öðru lagi skapast hér tækifæri til aukinnar verðmætasköpunar frá „auðlindagarðinum“ í Svartsengi.

Unnið hefur verið að gerð orkusamnings vegna kísilmálmverksmiðju sem hyggst hefja starfsemi í Helguvík 2011. Í fyrstu er gert ráð fyrir að samið verði um 30 MW fyrir fyrri ofn verksmiðjunnar en stefnt er að uppsetningu tveggja ofna með aflþörf upp á rúm

60 MW og framleiðu getu upp á 50 þ.tonn af kísilmálm á ári. Búið er að gera umhverfismat fyrir verksmiðjuna og afla flestra tilskilinna leyfa.

Á síðasta ári var lokið við gerð orkusölusamnings við Norðurál vegna álvers í Helguvík. Nokkrar breytingar hafa orðið á tímasetningum varðandi verkefnið. Heimskreppan og ástand fjármálamarkaða hafa breytt miklu. Eins hefur undirbúningur okkar eigin virkjana gengið mun hægar en gert hafði verið ráð fyrir þar sem illa hefur gengið að koma málum í gegnum skipulag sveitarfélaganna. Ljóst er að búið er að fresta verkefninu um a.m.k. eitt ár og er nú stefnt að nokkuð stærra álveri en upphaflegar áætlanir gerðu ráð fyrir í fjórum áföngum með heildar aflþörf upp á 630 MW.



Við lok uppsetningar ársskýrslunar var sú ósk send til starfsmanna HS Orku hf og HS Veitu hf að þeir legðu til smá kveðskap um fyrirtækið sem myndi birtast í skýrslunni.

**Þessir aðilar sinntu kallinu:**

- A.P. = Aðalbjörg Þorsteinsdóttir
- S.Ö.S. = Sigmar Örn Sigþórsson
- S.J. = Snorri Jónsson
- V.S.J. = Víðir S. Jónsson

**Söngur Hitaveitu Suðurnesja**

*Ofan í jörðinni óvinur ríkir  
já ómældum hita þar yfir hann býr.  
Og einstaka sinnum á yfirborð kíkir  
eimyrju og eldi þá spýr*

*En hugrakkir menn hafa hugsað til kauða  
það hafið er stríð til að veikja hans mátt.  
Í stað þess sem áður fyrr dreifði út dauða  
í dásemd er breytt á sinn hátt.*

*Borum er skotið í bústað þess gamla  
það birtu og yl veitir höllum og drós.  
Ungir þess njóta í ylnum að damla  
og aldraðir búa við hita og ljós.*

*Já, hugrakkir menn hafa hugsað til kauða  
það hafið er stríð til að veikja hans mátt.  
Í stað þess sem áður fyrr dreifði út dauða  
í dásemd er breytt á sinn hátt.  
Það keypt er hjá HS í sátt.  
Já það keypt er hjá HS í sátt.*

Ljóð: S.J.

## LYKILSTÆRÐIR Í ÁRSSKÝRSLU

### ORKUVEITA

RAFMAGNSVEITA / DREIFING	Suðurnes Magn	Hafnarfj. Magn	Eyjar Magn	Árborg Magn	Samtals Magn	Önnur svæði Magn	Einingar
Stærð veitusvæðis	700	163	13	159	1.035		km <sup>2</sup>
Íbúar á orkuveitusvæðinu	21.544	30.821	4.086	7.782	64.233		fjöldi
Heimtaugar	6.611	6.466	1.985	3.207	18.269		fjöldi
Veitur (mælitæki)	10.490	14.866	2.334	3.740	31.430		fjöldi
Götuljósastólpar	7.343	7.426	1.516	2.968	19.253		fjöldi
Götu ljósastólpar, afl ljósgjafa	1.316,0	1.245,0	221,1	311,3	3.093,4		kW
Fjöldi starfsmanna	62	18	15	4	99		stöðugildi
Fjöldi ársverka	20	19	7	4	50		ársverk
Aðveitustöðvar, uppsett spennaafli	398,4	41,0	52,5	20,0	511,9		MVA
Dreifistöðvar, uppsett spennaafli	184,34	117,21	28,54	25,85	355,94		MVA
Lengd aðveitukerfis	173,0	4,2	1,5	0,0	178,7		km
Lengd háspennudreifikerfis	290,5	150,3	25,8	51,1	517,7		km
Lengd lágspennudreifikerfis	1.615,3	856,4	88,2	192,2	2.752,1		km
Orkuöflun alls, mesta afl án ótr. orku	33,80	32,90	10,40	9,60	86,7		MW
Orkuöflun alls, mesta afl með ótr.orku	43,60	33,30	22,70	13,30	112,9		MW
Orkuöflun alls - aðrir	266,0	173,6	116,5	63,8	619,9		GWst
Smásala	183,7	155,8	41,6	48,0	429,1	74,1	GWst
Smásala - aðrir á dreifuveitusvæði HS hf.						-14,7	GWst
Smásala ótrygg orka	7,1	3,5	70,3	12,5	93,4	8,5	GWst
Heildsala	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.099,1	GWst
Smásala (án vsk); dreifing og flutningur	682,2	668,0	209,9	210,5	1.770,6		Mkr
Heildsala (án vsk)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		Mkr
Meðalverð í smásölu (án vsk)	3,58	4,19	1,88	3,48	3,39		kr/kWst
Niðurgreiðslur frá ríkissjóði	3,80	0,00	15,58	0,69	20,07		Mkr
Niðurgreitt magn	1.214.381	0	4.978.125	219.934	6.412.440		kWst
<b>HITAVEITA</b>	<b>Suðurnes Magn</b>		<b>Eyjar Magn</b>		<b>Samtals Magn</b>		<b>Einingar</b>
Stærð veitusvæðis	700		13,3		713		km <sup>2</sup>
Íbúar með hitaveitu	21.400		3.606		25.006		fjöldi
Hús tengd hitaveitu	6.270		1.461		7.731		fjöldi
Veitur (mælitæki)	6.886		1.435		8.321		fjöldi
Fjöldi starfsmanna	62		15		77		stöðugildi
Fjöldi ársverka	15		5		20		ársverk
Uppsett afl á jarðhitasvæði	150		0		150		MW
Uppsett afl í dreifikerfi (aflgeta)	125		38		163		MW
Lengd safn- og aðveituæða	67		1,4		68,4		km
Lengd dreifikerfis	376,7		71,4		448,1		km
Vatnsmagn inn á dreifikerfi	11.111.367		1.625.459		12.736.826		m <sup>3</sup> /ári
Hámarksálag á árinu	104,6		14,0		118,6		MW
Orkuframleiðsla inn á dreifikerfi	663		72,2		735,2		GWst/ári
Hlutfall orkuframleiðslu: jarðhiti	100		0				%
Hlutfall orkuframleiðslu: annað	0		100				%
Smásala	28.715				28.715		l/mín/mán;
Smásala	1.635.045		1.300.761		2.935.806		m <sup>3</sup> ;
Smásala (án vsk)	959,0		240,0		1.199,0		Mkr
Heildsala (án vsk)	0		0,0		0,0		Mkr
Meðalverð í smásölu (án vsk)	1,50						kr/kWst
Meðalverð í smásölu (án vsk)			184,50				kr/m <sup>3</sup>
Niðurgreiðslur frá ríkissjóði	0		75,33		75,33		Mkr
Niðurgreitt magn	0		820.612		820.612		m <sup>3</sup>







**HS ORKA HF**

**ÁRSREIKNINGUR  
31. DESEMBER 2008**



## SKÝRSLA OG YFIRLÝSING STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRNAR

Ársreikningur HS Orku hf (áður Hitaveita Suðurnesja hf) er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS) eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu.

Í maí 2008 voru samþykkt á Alþingi lög á auðlinda- og orku-sviði. Samkvæmt lögnum ber félaginu meðal annars að aðskilja formlega í sérstökum félögum einkaleyfisstarfsemi félagsins og samkeppnisstarfsemi. Samkeppnisstarfsemi er framleiðsla og sala á raforku. Í samræmi við það var Hitaveitu Suðurnesja hf skipt í tvö félög HS Orka hf og HS Veitur hf, sem tók yfir einkaleyfisstarfsemi Hitaveitu Suðurnesja hf. Á hluthafafundi þann 1. desember 2008 var skiptingarátætlun félagsins samþykkt. Lögformlega miðar skipting Hitaveitu Suðurnesja hf við 1. júlí 2008. Bókhaldslegum og stjórnunarlegum aðskilnaði félagsins lauk hins vegar ekki fyrr en 31. desember 2008 og miðast reikningshaldsleg skipting félagsins við þann dag.

Í lögformlegum skiptingarefnahagsreikningi eru eignir og skuldir sem tilheyra einkaleyfisstarfsemi félagsins færðar yfir í HS Veitur hf Eiginfjárlutfall Hitaveitu Suðurnesja hf var fyrir skiptingu 1. júlí 2008 54,3%, en eftir skiptingu var eiginfjárlutfall HS Orku hf 45,2% og hjá HS Veitum hf 56,7%.

Reikningshaldsleg skipting félagsins er miðuð við 31. desember 2008. Eignir og skuldir HS Veitna hf eru færðar út úr efnahagsreikningi HS Orku hf í árslok 2008. Rekstur og efnahagur HS Veitna hf er sérgreindur í ársreikningi HS Orku hf sem aflögð starfsemi sbr. skýringu 7. Eiginfjárlutfall HS Veitna hf í lok árs var 51,9%.

Í byrjun árs 2008 voru rekstrarfjármunir Hitaveitu Suðurnesja hf endurmetnir til gangvirðis þannig að bókfært virði virkjana, dreifikerfis og fasteigna var hækkað um 8.945 millj. kr. og eigið fé um 7.732 millj. kr.

Samkvæmt rekstrarreikningi námu rekstrartekjur félagsins af áframhaldandi starfsemi 5.425 millj. kr. (2007: 4.192 millj. kr.) og tap ársins var 11.682 millj. kr. (2007: 3.480 millj. kr. hagnaður). Tap af áframhaldandi starfsemi nam 11.844 millj. kr. (2007: 2.335 millj. kr. hagnaður). Samkvæmt efnahagsreikningi námu eignir félagsins 36.479 millj. kr. í árslok (2007: 36.790 millj. kr.). Eigið fé nam 5.934 millj. kr. (2007: 19.976 millj. kr.) eða 16,3% af heildarfjármagni (2007: 54,3%).

Í lok árs 2008 uppfyllir félagið ekki kröfur í lánasamningum um eiginfjárlutfall og rekstrarhlutföll sem veitir lánveitendum heimild til gjaldfellingar lána. Félagið hefur átt í viðræðum við lánveitendur sem ekki er lokið. Stjórn og framkvæmdastjórn félagsins telja að unnt verði að ljúka viðræðum innan skamms og að niðurstaða þeirra verði félaginu hagfelld.

Félagið hefur í hyggju að selja land og hitaréttindi í sinni eigu til opinberra aðila. Samningaviðræður standa yfir. Frá og með 1. janúar 2009 mun félagið gera reikningsskil sín í Bandaríkjadóllar. Heimild til þess var samþykkt af ársreikningaskrá í febrúar 2009.

Hluthafar félagsins voru átta í árslok og var fjöldi þeirra óbreyttur frá ársbyrjun. Í árslok áttu fjórir hluthafar yfir 10% hlut í félaginu, en þeir eru:

	Eignarhluti
Reykjanesbær	34,74%
Geysir Green Energy hf	32,00%
Orkuveita Reykjavíkur	16,58%
Hafnarfjarðarbær	15,42%

Stjórn félagsins leggur til að ekki verði greiddur arður til hluthafa á árinu 2009 og vísar til ársreikningsins um jöfnun taps og aðrar breytingar á bókfærðu eigin fé félagsins á árinu.

### Yfirlýsing stjórnar og framkvæmdarstjórnar

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og framkvæmdastjórnar er ársreikningur félagsins í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og er það álit stjórnar og framkvæmdastjórnar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu 31. desember 2008 og rekstrarafkomu félagsins og breytingu á handbæru fé á árinu 2008.

Jafnframt er það álit stjórnar og framkvæmdastjórnar að ársreikningurinn og skýrsla stjórnar geymi glögggt yfirlit um þróun og árangur í rekstri félagsins, stöðu þess og lýsi helstu áhættuþáttum og óvissu sem félagið býr við.

Stjórn og forstjóri HS Orku hf hafa í dag rætt ársreikning félagsins fyrir árið 2008 og staðfest hann með undirritun sinni. Stjórn og forstjóri leggja til við aðalfund að samþykkja ársreikninginn.

Reykjanesbær, 13. mars 2009

#### STJÓRN:

Magnus Guðmundsson  
Leyna Guðlaugsson

Rei Mar  
Matti Jónsson  
Anna Sævald

Ólafur  
Ólafur

#### FORSTJÓRI:

Mikinn Jónsson

#### AÐSTOÐARFORSTJÓRI

Stefni Sveinsson

## ÁRITUN ÓHÁÐRA ENDURSKOÐENDA

Til stjórnar og hluthafa HS Orku hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning HS Orku hf fyrir árið 2008. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, eiginfjárfirlit, sjóðstreymisfirlit, 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. Ábyrgðin felur í sér að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings sem er í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og mati miðað við aðstæður.

### Ábyrgð endurskoðenda

Ábyrgð okkar felst í því álitum 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 endurskoðunar- aðgerða 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 endurskoðunar- aðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits félagsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins, 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.

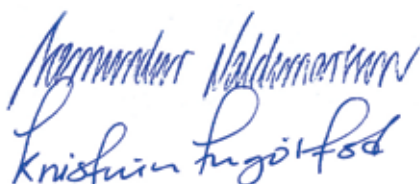
### Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2008, fjárhagsstöðu þess 31. desember 2008 og breytingu á handbæru fé á árinu 2008, í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu.

### Ábending

Án þess að gera fyrirvara við álit okkar viljum við vekja athygli á skýringu 25 í ársreikningnum þar sem greint er frá því að félagið uppfyllir ekki ákvæði lánasamninga við lánastofnanir þar sem kveðið er á um að fari eiginfjárlutfall og rekstrarhlutföll niður fyrir tiltekin viðmið sé lánveitendum heimilt að gjaldfella lánin. Stjórnendur félagsins eru í viðræðum við lánastofnanir en þeim viðræðum er ekki lokið. Verði lánin gjaldfelld og ekki semst um endurfjármögnun þeirra ríkir óvissa um áframhaldandi rekstrarhæfi félagsins.

Reykjanesbær, 13. mars 2009



KPMG hf.

## Rekstrarreikningur ársins 2008

	Skýr.	2008	2007 Endurgert
<b>Áframhaldandi starfsemi</b>			
Rekstrartekjur . . . . .	6	5.424.774	4.192.141
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu . . . . .		( 3.066.017 )	( 2.683.921 )
<b>Vergur hagnaður . . . . .</b>		<b>2.358.757</b>	<b>1.508.220</b>
Aðrar tekjur . . . . .	8	0	311.399
Annar rekstrarkostnaður . . . . .	9	( 376.456 )	( 230.906 )
<b>Rekstrarhagnaður . . . . .</b>		<b>1.982.301</b>	<b>1.588.713</b>
Fjármunatekjur . . . . .		476.106	959.162
Fjármagnsgjöld . . . . .		( 11.409.990 )	( 456.300 )
Gangvirkisbreytingar afleiðusamninga . . . . .		( 1.895.261 )	0
Gangvirkisbreytingar innbyggðra afleiða . . . . .		( 2.687.097 )	826.874
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld samtals . . . . .</b>	<b>12</b>	<b>( 15.516.242 )</b>	<b>1.329.736</b>
Hlutdeild í tapi hlutdeildarfélags . . . . .	16	( 264.308 )	( 63.359 )
<b>(Tap) hagnaður fyrir tekjuskatt . . . . .</b>		<b>( 13.798.249 )</b>	<b>2.855.090</b>
Tekjuskattur . . . . .	13	1.954.744	( 520.046 )
<b>(Tap) hagnaður ársins af áframhaldandi starfsemi . . . . .</b>		<b>( 11.843.505 )</b>	<b>2.335.044</b>
<b>Aflögð starfsemi</b>			
Afkoma af aflagðri starfsemi að frádregnum tekjuskatti . . . . .	7	161.886	1.145.029
<b>(Tap) hagnaður ársins . . . . .</b>		<b>( 11.681.619 )</b>	<b>3.480.073</b>
<b>(Tap) hagnaður á hlut</b>			
(Grunntap) -hagnaður og þynnt (tap) hagnaður á hlut . . . . .	24	( 1,57 )	0,47
<b>(Tap) hagnaður á hlut af áframhaldandi starfsemi</b>			
(Grunntap) -hagnaður og þynnt (tap) hagnaður á hlut . . . . .	24	( 1,59 )	0,31

Skýringar á bls. 43 til 73 eru óaðskiljanlegur hluti ársreikningsins.



## Efnahagsreikningur 31. desember 2008

	Skýr.	2008	2007
<b>Eignir</b>			
Rekstrarfjármunir	14	26.178.340	29.862.770
Óefnislegar eignir	15	1.052.956	982.495
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum	16	217.721	482.029
Eignarhlutir í öðrum félögum	17	177.516	564.535
Skuldabréfaeign	18	3.848.480	0
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum	19	383.746	2.530.482
Tekjuskattseign	20	1.731.861	459.734
<b>Fastafjármunir samtals</b>		<b>33.590.620</b>	<b>34.882.045</b>
Rekstrarvörubirgðir		266.144	360.799
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	21	1.799.917	1.106.981
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum	19	0	410.692
Handbært fé	22	822.305	29.751
<b>Veltufjármunir samtals</b>		<b>2.888.366</b>	<b>1.908.223</b>
<b>Eignir samtals</b>		<b>36.478.986</b>	<b>36.790.268</b>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé		6.118.387	7.454.816
Lögbundinn varasjóður		1.529.597	1.863.704
Endurmatsreikningur		929.933	0
(Ójafnað) óráðstafað eigið fé		( 2.643.666)	10.657.618
<b>Eigið fé samtals</b>	23	<b>5.934.251</b>	<b>19.976.138</b>
<b>Skuldir</b>			
Vaxtaberandi skuldir	25	21.898.433	11.803.786
Lífeyrisskuldbinding	26	1.248.000	1.063.173
Fyrirfram innheimtar tekjur	27	0	519.107
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum	19	55.161	0
<b>Langtímaskuldir samtals</b>		<b>23.201.594</b>	<b>13.386.066</b>
Vaxtaberandi skuldir	25	2.777.566	851.611
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir	29	2.595.806	2.234.145
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum	19	74.508	0
Aðrir afleiðusamningar	28	1.895.261	0
Tekjuskattur til greiðslu		0	294.392
Fyrirfram innheimtar tekjur	27	0	47.916
<b>Skammtímaskuldir samtals</b>		<b>7.343.141</b>	<b>3.428.064</b>
<b>Skuldir samtals</b>		<b>30.544.735</b>	<b>16.814.130</b>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<b>36.478.986</b>	<b>36.790.268</b>

Skýringar á bls. 43 til 73 eru óaðskiljanlegur hluti ársreikningsins.

## Eiginfjáryfirlit árið 2008

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Endurmats- reikningur	Óráðstafað (ójafnað) eigið fé	Samtals
<b>Árið 2007</b>					
Eigið fé 1. janúar 2007	7.454.816	1.863.704	0	7.577.545	16.896.065
Hagnaður ársins	3.480.073	3.480.073			
Úthlutaður arður, 0,054 kr. á hlut				( 400.000)	( 400.000)
<b>Eigið fé 31. desember 2007</b>	<b>7.454.816</b>	<b>1.863.704</b>	<b>0</b>	<b>10.657.618</b>	<b>19.976.138</b>
<b>Árið 2008</b>					
Eigið fé 1. janúar 2008	7.454.816	1.863.704	0	10.657.618	19.976.138
Tap ársins				( 11.681.619)	( 11.681.619)
Endurmat rekstrarfjármuna			8.945.000		8.945.000
Tekjuskattur af endurmati			( 1.212.600)		( 1.212.600)
Virðisrýrnun fastafjármuna			( 900.000)		( 900.000)
Tekjuskattur af virðisrýrnun			105.000		105.000
Heildartap ársins			6.937.400	( 11.681.619)	( 4.744.219)
Upplausn afskrifta færð á ójafnað eigið fé			( 322.108)	322.108	0
Úthlutaður arður, 0,067 kr. á hlut				( 500.000)	( 500.000)
Fært út við skiptingu félagsins	( 1.336.429)	( 334.107)	( 5.685.359)	( 1.441.773)	( 8.797.668)
<b>Eigið fé 31. desember 2008</b>	<b>6.118.387</b>	<b>1.529.597</b>	<b>929.933</b>	<b>( 2.643.666)</b>	<b>5.934.251</b>

Skýringar á bls. 43 til 73 eru óaðskiljanlegur hluti ársreikningsins.



# Skýringar

## 1. Félagið

HS Orka hf (áður Hitaveita Suðurnesja hf) er íslenskt hlutafélag og er lögheimili þess að Brekkustíg 36 í Reykjanesbæ. Félagið annast framleiðslu á raforku, heitu vatni og jarðsjó ásamt jarðgufu- og raforkusölu.

Ársreikningur félagsins inniheldur ársreikning félagsins ásamt hlutdeild í afkomu hlutdeildarféлага.

## 2. Grundvöllur reikningsskilanna

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

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

Stjórn félagsins staðfesti ársreikninginn 13. mars 2009.

### b. Matsaðferðir

Reikningsskil félagsins byggja á kostnaðarverði, að eftirfarandi liðum undanskildum:

- hluti rekstrarfjármuna er færður á endurmetnu verði, sem var gangvirði þeirra á endurmatsdegi
- afleiðusamningar eru metnir á gangvirði
- fjármálagerningar á gangvirði í gegnum rekstrarreikning eru færðir á gangvirði
- fjáreignir til sölu eru færðar á gangvirði

Nánar er fjallað um mat á gangvirði í skýringu 4.

### c. Starfrækslu- og framsetningargjaldmiðill

Ársreikningur félagsins er birtur í íslenskum krónum, sem er starfrækslugjaldmiðill félagsins. Allar fjárhæðir eru birtar í þúsundum nema annað sé tekið fram.

### d. Mat og ályktanir við beitingu reikningsskilaaðferða

Gerð ársreiknings í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaða 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 þess eru endurskoðaðar reglulega. Áhrifin af breytingum eru færð á því tímabili sem breyting er gerð og jafnframt á síðari tímabilum ef breytingin hefur áhrif á þau.

Upplýsingar um mikilvæg atriði, þar sem óvissa í mati og mikilvægi ákvarðana varðandi reikningsskilaaðferðir hefur mest áhrif á skráðar fjárhæðir í reikningsskilunum, er að finna í eftirfarandi skýringum:

- skýring 14 - rekstrarfjármunir
- skýring 18 - innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum
- skýring 26 - lífeyrisskuldbinding
- skýring 28 - aðrir afleiðusamningar

## 3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Reikningsskilaaðferðum sem lýst er hér á eftir hefur verið beitt með samræmdum hætti á öllum þeim tímabilum sem birt eru í ársreikningnum að því undanskildu að félagið færir frá og með 1. janúar 2008 hluta rekstrarfjármuna sinna samkvæmt endurmatsaðferð.

Tilteknar samanburðarfjárhæðir hafa verið endurgerðar til samræmis við framsetningu reikningsskila ársins. Að auki hafa samanburðarfjárhæðir í rekstrarreikningi verið endurgerðar með því að sérgreina þann hluta rekstrarins sem tilheyrir aflagðri starfsemi.

## a. Hlutdeildarfélög

Hlutdeildarfélög eru þau félög sem félagið hefur veruleg áhrif á fjárhags- og rekstrarstefnu, en ekki yfirráð. Veruleg áhrif eru alla jafna til staðar þegar félagið ræður yfir 20-50% atkvæðisréttar. Hlutdeildarfélög eru færð í ársreikning félagsins með hlutdeildaraðferð.

Ársreikningur félagsins inniheldur hlutdeild í hagnaði eða tapi hlutdeildarfélaga samkvæmt hlutdeildaraðferð. Hlutdeildaraðferðinni er beitt frá því að veruleg áhrif nást og þar til þeim lýkur. Verði hlutdeild félagsins í tapi meiri en bókfært verð hlutdeildarfélagsins er bókfærða verðið fært í núll og færslu frekara taps er hætt nema félagið hafi gengist í ábyrgðir fyrir þessi félög eða fjármagnað þau. Ef hagnaður verður af rekstri hlutdeildarfélags á síðari tímabilum er ekki færð hlutdeild í hagnaði þeirra fyrr en hlutdeild í tapi sem ekki var fært hefur verið jöfnuð.

## b. Erlendir gjaldmiðlar

### *Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum*

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð í starfrækslugjaldmiðli á gengi viðskiptadags. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi á uppgjörsdegi. Aðrar eignir og skuldir, sem metnar eru á gangvirði í erlendri mynt, eru færðar á því gengi sem var í gildi þegar gangvirði þeirra var ákvarðað. Gengismunur er færður meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda í rekstrarreikningi.

## c. Fjármálagerningar

### (i) Fjármálagerningar aðrir en afleiðusamningar

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 eru afleiðusamningar eru færðir á gangvirði við upphaflega skráningu í bókhald. Þegar fjármálagerningar eru ekki metnir á gangvirði í gegnum rekstrarreikning, er allur beinn viðskiptakostnaður færður til hækkunar á virði þeirra við upphaflega skráningu í bókhald. Eftir upphaflega skráningu eru fjármálagerningar sem ekki eru afleiðusamningar færðir með þeim hætti sem greinir hér á eftir.

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.

Handbært fé samanstendur af sjóði og óbundnum bankainnistæðum.

Í skýringu 3 (m) er gerð grein fyrir reikningsskilaaðferðum vegna fjármunatekna og fjármagnsgjalda.

### *Fjáreignir og fjárskuldir á gangvirði gegnum rekstrarreikning*

Fjármálagerningur er flokkaður sem fjáreign eða fjárskuld á gangvirði gegnum rekstrarreikning sé hann veltufjáreign eða veltufjárskuld eða ef hann er tilgreindur sem fjármálagerningur á gangvirði gegnum rekstrarreikning við upphaflega skráningu í bókhald. Fjármálagerningar eru tilgreindir á gangvirði gegnum rekstrarreikning ef ákvarðanir um kaup og sölu byggjast á gangvirði þeirra. Fjáreignir og fjárskuldir á gangvirði gegnum rekstrarreikning eru færðar á gangvirði í efnahagsreikning. Gangvirðisbreytingar eru færðar í rekstrarreikning meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda. Beinn viðskiptakostnaður er færður í rekstrarreikning þegar hann fellur til.

### *Aðrir fjármálagerningar*

Aðrir fjármálagerningar, sem ekki teljast afleiðusamningar, eru færðir á afskrifuðu kostnaðarverði miðað við virka vexti, að frádraginni virðisrýrnun þegar við á.



### c. *Fjármálagerningar, framhald*

#### (ii) *Afleiðusamningar*

Innbyggðar afleiður eru aðskildar frá grunnsamningum og færðar sérstaklega þegar efnahagsleg einkenni og áhætta grunnsamnings og innbyggðar afleiðu eru ekki nátengd, annar gerningur með sömu ákvæði og innbyggða afleiðan væri skilgreindur sem afleiðusamningur 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 í efnahagsreikning og gangvirðisbreytingar færðar í rekstrarreikning meðal hreinna tekna og gjalda af fjáreignum og fjárskuldum í rekstrarreikningi.

#### *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 hreinna tekna og gjalda af fjáreignum og fjárskuldum í rekstrarreikningi.

#### *Aðskildar innbyggðar afleiður*

Gangvirðisbreytingar aðskilda innbyggðra afleiða eru færðar í rekstrarreikning.

#### (iii) *Hlutfé*

##### *Almennt hlutfé*

Kostnaður við útgáfu hlutfjár er færður til lækkunar á eigin fé.

##### *Kaup á eigin hlutum*

Þegar hlutir sem flokkaðir eru sem eigið fé eru keyptir er fjárhæð kaupverðsins, að meðtöldum beinum kostnaði, færð til lækkunar á eigin fé.

### d. *Rekstrarfjármunir*

#### (i) *Færsla og mat*

Rekstrarfjármunir félagsins eru færðir á kostnaðarverði eða endurmetnu kostnaðarverði að frádregnum uppsöfnuðum afskriftum og virðisrýrnun.

Kostnaðarverð samanstendur af beinum kostnaði sem fellur til við kaupin. Kostnaðarverð rekstrarfjármuna sem félagið byggir sjálf innifelur efniskostnað og launakostnað, annan kostnað sem fellur til við að koma eigninni í notkun telst vera hluti af kostnaðarverði eignanna. Keyptur hugbúnaður sem er nauðsynlegur til að unnt sé að nýta vélbúnað er eignfærður sem hluti af þeim tækjabúnaði.

Fjármagnskostnaður af lánsfé sem nýtt er til fjármögnunar á kostnaðarverði mannvirkja í byggingu eru eignfærð á byggingartíma. Á undirbúningskostnað sem fellur til áður en bygging mannvirkja hefst eru ekki færður fjármagnskostnaður.

Virkjanir, dreifikerfi og fasteignir félagsins eru frá og með 1. janúar 2008 skráðar á endurmetnu verði í efnahagsreikningnum. Endurmetna verðið er gangvirði eignanna á endurmatsdegi að frádregnum uppsöfnuðum afskriftum. Endurmat þessara eigna verður unnið með reglubundnum hætti. Allar hækkunar vegna endurmatsins eru færðar á endurmatsreikning meðal eigin fjár að frádregnum tekjuskatti. Uppsöfnuðum afskriftum endurmetinna eigna er jafnað móti stofnverði þeirra á endurmatsdegi. Afskriftir af endurmetna verðinu eru færðar í rekstrarreikning. Við sölu eignar, eða þegar hætt er að nota hana, er sá hluti endurmatsreikningsins sem tilheyrir eigninni færður á óráðstafað eigið fé, sem og jafnvirði afskrifta af endurmati.

**d. Rekstrarfjármunir, framhald**

Þegar rekstrarfjármunir eru samsettir úr einingum með ólíkan nýtingartíma eru einingarnar aðgreindar og afskrifaðar miðað við nýtingartímann.

Hagnaður af sölu rekstrarfjármuna er munurinn á söluverði og bókfærðu verði eignarinnar og er færður í rekstrarreikning meðal annarra tekna.

**(ii) Kostnaður sem fellur til síðar**

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

**(iii) Afskriftir**

Afskriftir eru reiknaðar línulega miðað við áætlaðan nýtingartíma einstakra hluta rekstrarfjármuna. Land er ekki afskrifað. Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

Orkuver . . . . .	40 ár
Borholur . . . . .	20 ár
Rafveitukerfi. . . . .	50 ár
Hitaveitu- og ferskvatnskerfi. . . . .	50 ár
Fasteignir. . . . .	50 ár
Aðrir rekstrarfjármunir . . . . .	5 - 20 ár

Afskriftaraðferðir, nýtingartími og niðurlagsverð eru endurmetin á hverjum uppgjörsdegi.

**e. Óefnislegar eignir**

**(i) Rannsóknar- og þróunarkostnaður**

Kostnaður vegna rannsókna sem gerðar eru í þeim tilgangi að kanna jarðhitasvæði þar sem óvissa ríkir um nýtingarmöguleika og til að afla nýrrar vísinda- eða tækniþekkingar er færður beint í rekstrarreikning.

Þróun felur í sér könnun á jarðhitasvæðum þar sem líkur eru á nýtingu og virkjun í framtíðinni ásamt áætlun eða hönnun því tengdu. Þróunarkostnaður er aðeins eignfærður ef líkur eru á hagrænum ábata í framtíðinni og félagið ætlar sér og hefur getu til að ljúka þróuninni og nýta eða selja virkjunina. Eignfærður kostnaður samanstendur af efniskostnaði, beinum launakostnaði og rekstrarkostnaði sem hægt er að rekja beint til þess sem í þróun er. Annar þróunarkostnaður er gjaldfærður þegar hann fellur til.

Þegar ákvörðun um virkjun hefur verið tekin og öll tilskilin leyfi hafa fengist, er undirbúningskostnaður vegna virkunar eignfærður meðal rekstrarfjármuna sem orkuver í byggingu.

Eignfærður þróunarkostnaður er metinn á kostnaðarverði að frádregnum uppsöfnuðum afskriftum og virðisýrnum.

**(ii) Vatnsréttindi**

Vatnsréttindi eru færð til eignar í efnahagsreikningi á kostnaðarverði sem óefnislegar eignir með ótakmarkaðan nýtingartíma þegar kaup á réttindunum eru aðgreinanleg frá kaupum á landi. Vatnsréttindi eru ekki afskrifuð.

**e. Óefnislegar eignir, framhald****(iii) Aðrar óefnislegar eignir**

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

**(iv) Kostnaður sem fellur til síðar**

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.

**(v) Afskriftir**

Afskriftir eru færðar línulega í rekstrarreikning miðað við áætlaðan nýtingartíma óefnislegra eigna. Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

Hugbúnaður ..... 5-10 ár

**f. Leigusamningar**

Leigusamningar sem félagið hefur gert teljast til rekstrarleigusamninga og eru hinar leigðu eignir ekki færðar til eignar.

**g. Rekstrarvörubirgðir**

Rekstrarvörubirgðir eru metnar á kostnaðarverði eða hreinu söluvirði, hvoru sem lægra reynist. Kostnaðarverð birgða byggir á fyrst inn - fyrst út reglunni og innifelur kostnað sem fellur til við að afla birgðanna og koma þeim á þann stað og í það ástand sem þær eru í á uppgjörsteggi. Hreint söluvirði er áætlað söluverð í venjulegum viðskiptum að frádregnum áætluðum kostnaði við að selja vöru.

**h. Virðisrýrnun**

Bókfært verð eigna, að undanskildum birgðum og tekjuskattseign, er yfirfarið á hverjum uppgjörsteggi til að meta hvort vísbendingar séu um virðisrýrnun þeirra. Sé einhver slík vísbending til staðar er endurheimtanleg fjárhæð eignarinnar metin.

Virðisrýrnun er gjaldfærð þegar bókfært verð eignar er hærra en endurheimtanleg fjárhæð hennar. Virðisrýrnun rekstrarfjármuna sem sætt hafa endurmati er færð til lækkunar á endurmatsreikningi. Virðisrýrnun annarra eigna er gjaldfærð í rekstrarreikningi.

Endurheimtanleg fjárhæð eignar er hreint gangvirði hennar 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 þeirri áhættu sem fylgir eigninni.

**i. Hlunnindi starfsmanna****(i) Iðgjaldatengd lífeyriskerfi**

Kostnaður vegna framlaga í iðgjaldatengd lífeyriskerfi er gjaldfærður í rekstrarreikningi þegar hann fellur til.

**(ii) Réttindatengd lífeyriskerfi**

Skuldbinding félagsins vegna réttindatengdra lífeyriskerfa er reiknuð sérstaklega fyrir hvert kerfi með því að áætla framtíðarvirði lífeyrisréttinda sem núverandi og fyrrverandi starfsmenn hafa áunnið sér á yfirstandandi og fyrri tímabilum. Réttindin eru afvöxtuð til að finna núvirði þeirra. Tryggingafræðingur reiknar skuldbindingu á grundvelli aðferðar sem miðast við áunnin réttindi. Breytingar á skuldbindingunni eru færðar í rekstrarreikning þegar þær falla til.

#### j. Skuldbindingar

Skuldbinding er færð í efnahagsreikninginn þegar félaginu ber lagaleg skylda eða hefur tekið á sig skuldbindingu vegna fyrri atburðar og líklegt er að kostnaður lendi á því við að gera upp skuldbindinguna. Skuldbindingin er metin út frá væntu framtíðarþjárfærðum, sem er núvirt með vöxtum sem endurspeglar markaðsvexti og þá áhættu sem fylgir skuldbindingunni.

#### k. Tekjur

Tekjur af sölu á raforku og vatni ásamt orkuflutningi eru færðar í rekstrarreikning samkvæmt mældri afhendingu til kaupenda á tímabilinu. Á milli mælinga eru notkun áætluð út frá fyrri reynslu. Aðrar tekjur eru færðar þegar til þeirra er unnið eða við afhendingu vöru eða þjónustu.

##### *Tengigjöld*

Við tengingu á nýjum húsum við flutningskerfi orku eða við endurnýjun á tengingu er innheimt stofngjald af notendum. Stofngjaldið mætir kostnaði vegna nýrra flutningskerfa eða endurnýjunar þeirra. Tengigjöld eru tekjufærð á 15 ára afskriftartíma flutningskerfanna. Tengigjöld sem ekki hafa verið tekjufærð eru færð sem fyrirfram innheimtar tekjur í efnahagsreikningnum.

#### l. Rekstrarleigugreiðslur

Greiðslur vegna rekstrarleigusamninga eru færðar línulega í rekstrarreikning á leigutímanum.

#### m. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Fjármunatekjur samanstanda af vaxtatekjum af fjárfestingum, arðstekjum, breytingum á gangvirði fjáreigna þar sem gagnvirðisbreyting er færð í rekstrarreikning, gengishagnaði af erlendum gjaldmiðlum og hagnaði af afleiðum sem er færður í rekstrarreikning. Vaxtatekjur eru færðar eftir því sem þær falla til miðað við virka vexti. Arðstekjur eru færðar í rekstrarreikning á þeim degi sem arðsúthlutun er samþykkt.

Fjármagnsgjöld samanstanda af vaxtakostnaði af lántökum, bakfærslu núvirðingar skuldbindinga, gengistapi af erlendum gjaldmiðlum, tapi af afleiðum sem fært er í rekstrarreikning og virðisrýrnun fjáreigna. Lántökukostnaður er færður í rekstrarreikning miðað við virka vexti.

Hagnaði og tapi vegna gengisbreytinga erlendra gjaldmiðla er jafnað saman.

#### n. Tekjuskattur

Tekjuskattur tímabilsins samanstendur af tekjuskatti til greiðslu og frestuðum tekjuskatti. Tekjuskattur er færður í rekstrarreikning nema þegar hann tengist liðum sem eru færðir beint á eigið fé, en þá er tekjuskatturinn færður á eigið fé.

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

Frestaður tekjuskattur er færður vegna tímabundinna mismuna á bókfærðu verði eigna og skulda í ársreikningnum annars vegar og skattverði þeirra hins vegar. 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 uppgjörsteggi.

Tekjuskattseign er einungis færð að því marki sem líklegt er talið að skattskyldur hagnaður verði til ráðstöfunar í framtíðinni sem unnt verður að nýta eignina á móti. Tekjuskattseignin er metin á hverjum uppgjörsteggi og lækkuð að því marki sem talið er líklegt að hún nýtist ekki.

#### o. Aflögð starfsemi

Aflögð starfsemi er mikilvæg aðskilin rekstrareining. Þegar starfsemi er flokkuð sem aflögð starfsemi eru samanburðafjárhæðir í rekstrarreikningi endurgerðar eins og starfsemin hefði verið flokkuð sem aflögð frá byrjun samanburðarársins.

#### p. Skipting félagsins

Við skiptingu félagsins eru eignir, skuldir og eigið fé færðar út úr félaginu á bókfærðu verði þeirra.

#### q. Hagnaður á hlut

Í ársreikningnum er sýndur grunnhagnaður á hlut og þynntur hagnaður á hlut fyrir almenna hluti í félaginu. Grunnhagnaður á hlut er reiknaður sem hlutfall afkomu, sem ráðstafað er til almennra hluthafa í félaginu, og vegins meðalfjölda útistandandi almennra hluta á árinu. Þynntur hagnaður á hlut er jafn grunnhagnaði þar sem félagið hefur ekki gert kaupréttarsamninga eða gefið út breytanleg skuldabréf.

#### r. Starfsþáttayfirlit

Starfsþáttur er aðgreinanlegur hluti félagsins sem fæst annaðhvort við að útvega einstaka vöru eða þjónustu (rekstrarstarfsþáttur) eða við að útvega vörur eða þjónustu innan ákveðins efnahagslegs umhverfis (landsvæðisstarfsþáttur) og er hann háður áhættuþáttum og afkomu sem eru ólík því sem fylgir öðrum starfsþáttum. Aðalstarfsþáttur félagsins byggir á rekstrarstarfsþáttum. Félagið birtir ekki starfsþáttayfirlit eftir landsvæðum þar sem starfsemi félagsins er eingöngu á Íslandi.

Viðskipti milli starfsþátta eru verðlögð eins og um óskylda aðila væri að ræða.

Rekstrarafkoma starfsþátta, eignir og skuldir þeirra samanstanda af liðum sem tengja má beint við hvern starfsþátt, auk þeirra liða sem hægt er að skipta skynsamlega niður á starfsþætti. Liðir sem ekki eru flokkaðir með einstökum starfsþáttum eru aðallega fjárfestingar og tengdar tekjur, lántökur og tengdur kostnaður, sameiginlegar eignir og tengdur kostnaður, auk frestaðs tekjuskatts.

Fjárfestingar starfsþátta eru kaup á rekstrarfjármunum og óefnislegum eignum.

#### s. Nýir reikningsskilastaðlar og túlkunar á þeim sem hafa verið innleiddir á árinu 2008

IFRIC 11 IFRS 2 - **Viðskipti með eigin hluti í samstæðu** og IFRIC 14 IAS 19 - **Takmörkunin á réttindatengdum eignum, ákvæði um lágmarksfjármögnun og samspil þeirra** tóku gildi á árinu 2008 en höfðu ekki áhrif á ársreikning félagsins.

#### t. Nýir reikningsskilastaðlar og túlkunar sem hafa ekki verið innleiddir

Eftirfarandi reikningsskilastaðlar, breytingar á reikningsskilastöðlum og túlkunar á þeim hafa ekki tekið gildi í árslok 2008 og hafa ekki verið notaðir við gerð þessa ársreiknings:

IFRS 8 **Starfsþættir**. Gerð er krafa um að upplýsingar séu settar fram með sambærilegum hætti og þær berast stjórnendum félagsins mun staðallinn gilda um ársreikninga félagsins frá og með 2009. Í ársreikningi eru veittar upplýsingar um rekstrarstarfsþætti í skýringu 6 og mun upptaka staðalsins ekki breyta framsetningu félagsins á starfsþáttum.

Í endurbættum IAS 1 **Framsetning reikningsskila (2007)** er kynnt hugtakið heildarafkoma, sem samanstendur af breytingum á eigin fé, öðrum en breytingum á eigin fé vegna viðskipta við eigendur sem slíka. Heildarafkomu er heimilt að setja fram í einu yfirliti um heildarafkomu eða í tveimur yfirlitum, þ.e. annars vegar rekstrarreikningi og hins vegar yfirliti um heildarafkomu. Endurbættur IAS 1 mun gilda um ársreikning félagsins 2009.

Í endurbættum IAS 23 **Lántökukostnaður** er felld niður heimild til að gjaldfæra lántökukostnað og þess krafist að lántökukostnaður sé eignfærður sem hluti af kostnaðarverði eignarinnar ef lántökukostnaðurinn tengist beint kaupum, smíðum eða framleiðslu eignfærsluhæfrar eignar. Endurbættur IAS 23 mun gilda um ársreikning félagsins 2009. Félagið hefur eignfært lántökukostnað undanfarin ár.

Endurbættur IFRS 3 **Sameiningar fyrirtækja (2008)** innleiðir eftirfarandi breytinga sem ekki er talið að hafi áhrif á ársreikning félagsins 2009.

- Skilgreiningin á rekstri hefur verið útvíkkuð, sem mun líklega leiða til þess að fleiri kaup verði skilgreind sem sameining fyrirtækja.
- Skilyrtar greiðslur verða metnar á gangvirði og síðari breytingar þeirra færðar í rekstrarreikning.
- Viðskiptakostnaður, annar en sá sem tilheyrir útgáfu verðbréfa, verður gjaldfærður þegar hann fellur til.
- Þeir hlutir sem fjárfestir á áður en hann öðlast yfirráð eru metnir á gangvirði á yfirtökudegi og hagnaður eða tap færður í rekstrarreikning.
- Hlutdeild minnihluta verður metin annað hvort á gangvirði eða sem hlutdeild í aðgreinanlegum eignum og skuldum yfirtekins rekstrar, miðað við hver kaup fyrir sig.

Endurbættur IFRS 3 mun gilda um ársreikning félagsins fyrir árið 2010 verði hann samþykktur af Evrópusambandinu.

**t. Nýir reikningsskilastaðlar og túlkanir sem hafa ekki verið innleiddir, framhald**

Í endurbættum IAS 27 **Samstæðureikningsskil og aðgreind reikningsskil (2008)** er gerð krafa um að færa áhrif af breyttri eignarhlutdeild í dótturfélagi, sem felur ekki í sér breytingu á yfirráðum, sem eiginfjárbreytingu. Þegar samstæðan missir yfirráð yfir dótturfélagi er hluturinn sem eftir verður í eigu samstæðunnar metinn á gangvirði og hagnaður eða tap fært í rekstrarreikning. Endurbættur IAS 27 mun gilda um ársreikning samstæðunnar fyrir árið 2010 verði hann samþykktur af Evrópusambandinu. Ekki er talið að innleiðing hans hafi áhrif á ársreikning félagsins.

Í endurbættum IFRS 2 **Eignarhlutatengd greiðsla – ávinnsluskiyrði og ógilding (2008)** er hugtakið ávinnsluskiyrði skilgreint nánar. Gerð er krafa um að þau skilyrði sem ekki teljast ávinnsluskiyrði séu einnig hluti af gangvirði á samningsdegi. Verði endurbættur IFRS 2 samþykktur af Evrópusambandinu mun hann gilda um ársreikning félagsins fyrir árið 2009, með afturvirkri beitingu. Ekki er talið að upptaka hans hafi áhrif á reikningsskil félagsins.

Í endurbættum IAS 32 **Fjármálagerningar: framsetning og IAS 1 Framsetning reikningsskila – innleysanlegir fjármálagerningar og skuldbindingar sem verða til við slit** er gerð sú krafa, að innleysanlegir fjármálagerningar og gerningar sem skylda einingu til að afhenda öðrum aðila hlutfallslegan hlut í hreinum eignum einingar eingöngu við slit séu flokkuð sem eigið fé, að því gefnu að tiltekin skilyrði séu uppfyllt. Verði endurbættur samþykktur af Evrópusambandinu, gilda þær um ársreikning félagsins fyrir árið 2009, með afturvirkri beitingu. Ekki er talið að endurbættur hafi áhrif á ársreikning félagsins.

Í endurbættum IAS 39 **Fjármálagerningar: skráning og mat – hæfir áhættuvarnarliðir** eru veittar nánari útskýringar á beitingu gildandi reikningsskilareglna sem taka til þess hvort tilteknar áhættur eða hluta sjóðsstreymis eru talin hæf í áhættuvarnarsambandi. Verði endurbættur samþykktur af Evrópusambandinu, gilda þær um ársreikning félagsins fyrir árið 2010, með afturvirkri beitingu. Ekki er talið að endurbættur hafi áhrif á ársreikning félagsins.

Sem lið í fyrsta árlega endurbótarferli, gerði Alþjóðlega reikningsskilaráðið tilteknar breytingar á reikningsskilastöðlum. Gildistaka breytinganna er ólík á milli staða en flestar gilda um ársreikninga fyrir árið 2009 verði þær samþykktar af Evrópusambandinu. Ekki er talið að endurbættur hafi veruleg áhrif á ársreikning félagsins.

IFRIC 13 **Tryggðarkerfi** fjallar um reikningsskil félaga sem starfrækja, eða taka með öðrum hætti þátt í, tryggðarkerfi fyrir viðskiptamenn sína. Það tengist tryggðarkerfum þar sem viðskiptamennirnir geta endurheimt inneign sína með afsláttum á vörum og þjónustu eða ókeypis vörum og þjónustum. Verði IFRIC 13 samþykkt af Evrópusambandinu mun hún gilda um ársreikning félagsins fyrir árið 2009 og mun væntanlega ekki hafa nein áhrif á ársreikning félagsins.

IFRIC 15 **Samningar um byggingu fasteigna** gildir um skráningu tekna og tilheyrandi gjalda hjá einingum sem ráðast sjálf í byggingu fasteigna eða með aðstoð undirverktaka. Verði IFRIC 15 samþykkt af Evrópusambandinu gildir túlkunin um ársreikning félagsins fyrir árið 2009 en ekki er talið að hún hafi nein áhrif á ársreikning félagsins.

Í IFRIC 16 **Áhættuvarnir vegna nettó fjárfestingar í erlendri starfsemi** er eftirfarandi skýrt nánar:

- áhættuvarnarreikningsskilum vegna nettó fjárfestingar er eingöngu hægt að beita á gjaldmiðlagengismun sem myndast milli starfrækslugjaldmiðils erlendu starfseminnar og starfrækslugjaldmiðils móðurfélagsins og eingöngu að því marki sem nemur nettó eignum erlendu starfseminnar
- áhættuvarnargerningnum getur verið haldið í hvaða einingu sem er innan samstæðunnar að undanskildri þeirri starfsemi sem verið er að verja
- við ráðstöfun á áhættuvarðri starfsemi skal færa í rekstrarreikning uppsafnaðan hagnað eða tap af virka hluta áhættuvarnarinnar.

Túlkunin heimilar þeim einingum sem semja samstæðureikningsskil fyrir undirsamstæður sínar með því að beita samstæðureikningsskilum í skrefum að velja milli þess hvort við ráðstöfun á starfsemi, uppsafnaður þýðingarmunur sé færður í rekstrarreikning með sama hætti eins og aðferðinni um bein samstæðureikningsskil hafi alltaf verið beitt. Verði IFRIC 16 samþykkt af Evrópusambandinu mun hún gilda um ársreikning félagsins fyrir árið 2009, með framvirkri beitingu. Túlkunin mun ekki hafa nein áhrif á ársreikning félagsins.



#### t. *Nýir reikningsskilastaðlar og túlkanir sem hafa ekki verið innleiddir, framhald*

Í IFRIC 17 *Úthlutun eigna til eigenda, í öðru en reiðufé* eru veittar leiðbeiningar um skráningu, mat og uppgjör á skuldum vegna úthlutunar eigna til eigenda, sem ekki er í formi reiðufjár. Verði IFRIC 17 samþykkt af Evrópusambandinu mun hún gilda um ársreikning félagsins fyrir árið 2010. Túlkunin mun líklega ekki hafa nein áhrif á ársreikning félagsins.

Í IFRIC 18 *Yfirfærsla eigna frá viðskiptavinum* kveður á um með hvaða hætti skal færa tiltekna eignir í reikningsskilum þeirra aðila sem móttaka eignir frá viðskiptavinum sínum. Verði IFRIC 18 samþykkt af Evrópusambandinu mun hún gilda um eignir sem eru móttæknar frá viðskiptavinum eftir 1. júlí 2009. Túlkunin mun líklega ekki hafa nein áhrif á ársreikning félagsins.

Ein túlkun, IFRIC 12 *Samningar þjónustuúvilnun*, tók gildi fyrir árið 2008 en hefur ekki verið notuð við gerð þessa ársreiknings vegna þess að Evrópusambandið hefur ekki ennþá samþykkt hana.

## 4. Ákvörðun gangvirðis

Nokkrar reikningsskilaaðferðir og skýringar félagsins krefjast þess að gangvirði sé ákvarðað, bæði fyrir fjáreignir og fjárskuldir 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 gangvirðis eigna eða skulda í skýringum um viðkomandi eignir eða skuldir.

### a. Rekstrarfjármunir

Mat á gangvirði rekstrarfjármuna er ákvarðað út frá tekjuaðferð eða sjóðsstreymisgreiningaraðferð þar sem vænt fjárstreymi rekstrareininga sem rekstrarfjármunir tilheyra er fært til núvirðis.

Gangvirði fasteigna er markaðsverð þeirra samkvæmt verðmati sem unnið var af löggiltum fasteignasala.

Gangvirði rekstrarfjármuna sem yfirteknir eru við samruna miðast við markaðsvirði. Markaðsvirði fasteigna er sú fjárhæð sem unnt er að fá við sölu í viðskiptum milli ótengdra, viljugra og upplýstra aðila. Gangvirði annarra rekstrarfjármuna er byggt á markaðsverði sambærilegra eigna.

### b. Fjárfestingar í hlutabréfum og skuldabréfum

Gangvirði fjáreigna, þar sem gangvirðisbreytingar eru færðar í rekstrarreikning, er fundið með hliðsjón af markaðsverði þeirra á uppgjörsdagi.

### c. Viðskiptakröfur og aðrar kröfur

Gangvirði viðskiptakrafna og annarra krafna er metið á núvirði vænts framtíðargreiðslufæðis, sem afvaxtað er á markaðsvöxtum uppgjörsdags.

### d. Afleiður

Gangvirði afleiða er byggt á skráðu markaðsvirði þeirra, ef til er. Ef markaðsverð er ekki til, er gangvirðið fundið með viðurkenndum matsaðferðum.

Matsaðferðir geta falið í sér að notast er við verð í nýlegum viðskiptum á 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. 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.

Gangvirði afleiðusamninga sem ekki eru skráðir á virkum mörkuðum er ákvarðað með notkun matsaðferða, sem eru endurskoðaðar reglulega af hæfu starfsfólki. Öll matslíkön sem eru notuð þurfa að vera samþykkt og prófuð til að tryggja að niðurstöðurnar endurspegli þau gögn sem notuð voru.

#### d. Afleiður, framhald

Áreiðanlegasta sönnun á gangvirði afleiðusamninganna í upphafi er kaupverðið, nema gangvirði gerningsins sé sannanlegt með sam-  
anburði 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.

#### e. Fjárskuldir sem ekki teljast afleiður

Gangvirði fjárskulda, sem einungis er ákvarðað vegna skýringa, er reiknað núvirði framtíðarflæðis höfuðstöls og vaxta og er afvaxtað með  
markaðsvöxtum á uppgjörssdegi.

### 5. Stýring fjármálagrar áhættu

#### a. Yfirlit

Eftirfarandi áhættur fylgja fjármálagerningum félagsins:

- Lánsáhætta
- Lausafjárahætta
- Markaðsáhætta.

Hér eru veittar upplýsingar um framangreindar áhættur, markmið, stefnu og aðferðir félagsins við að meta og draga úr áhættunni, auk  
upplýsinga um eiginfjárstýringu þess. Að auki eru veittar tölulegar upplýsingar víðar í ársreikningnum.

Stjórn félagsins ber að innleiða og hafa eftirlit með fjármálagri áhættu félagsins. Stjórnin hefur stofnað áhættustýringarnefnd sem ber  
ábyrgð á að móta áhættustefnu félagsins og hafa eftirlit með henni. Nefndin upplýsir stjórnina reglulega um starfsemi sína. Félagið fær  
einnig utanaðkomandi ráðgjöf sérfræðinga um áhættustýringu.

Markmið félagsins með áhættustýringu er að uppgötva og greina áhættu sem það býr við, setja viðmið um áhættutöku og hafa eftirlit  
með henni. Áhættustefna félagsins og aðferðir eru yfirfarnar reglulega til að greina breytingar á markaði og starfsemi félagsins. Með starfs-  
mannþjálfun stefnir félagið að öguðu eftirliti þar sem allir starfsmenn eru meðvitaðir um hlutverk sitt og skyldur.

#### b. Lánsáhætta

Lánsáhætta er hættan á fjárhagslegu tapi félagsins ef viðskiptamaður eða mótaðili í fjármálagerningi getur ekki staðið við umsamdar  
skuldbindingar sínar. Lánsáhætta félagsins er einkum vegna viðskiptakrafna.

#### (i) Viðskiptakröfur og aðrar kröfur

Lánsáhætta félagsins ræðst einkum af fjárhagsstöðu og starfsemi einstakra viðskiptamanna. Atvinnugreinar og staðsetning viðskipta-  
manna hafa minni áhrif á lánsáhættu. Um 63% af tekjum félagsins eru vegna sölu á vörum og þjónustu til tveggja stærstu viðskiptamanna  
þess.

Félagið hefur sett útlánareglur þar sem allir nýir viðskiptamenn eru metnir. Greiðslusaga nýrra viðskiptamanna er könnuð og þeim settar  
hámarksúttektir.

Flestir viðskiptamenn félagsins hafa átt í áralöngum viðskiptum við það og tapaðar viðskiptakröfur hafa verið óverulegar í hlutfalli af veltu.  
Við stýringu lánsáhættu vegna viðskiptamanna er einkum horft til aldurs krafna og fjárhagsstöðu einstakra viðskiptamanna. Viðskiptakröfur  
og aðrar kröfur félagsins eru á einstaklinga, fyrirtæki, stórnotendur og orkuver. Viðskiptamenn sem flokkaðir eru sem áhættusamir eða  
hafa nýtt útlánahámörk geta ekki átt frekari viðskipti við félagið nema greiða niður skuldir sínar eða innheimtudeild félagsins samþykki  
frekari úttektir.

Félagið myndar niðurfærslu vegna áætlaðrar virðisrýrnunar viðskiptakrafna, annarra krafna og fjárfestinga. Niðurfærslan er í meginatriðum  
sérstök niðurfærsla vegna einstakra viðskiptamanna og sameiginleg niðurfærsla með tilliti til aldurs krafna, sem ekki hefur verið tengd  
einstökum viðskiptamönnum. Sameiginlega niðurfærslan er ákveðin með tilliti til innheimtusögu sambærilegra krafna.

### c. Lausafjánhætta

Lausafjánhætta er hætta á því að félagið geti ekki staðið við fjárhagsskuldbindingar sínar eftir því sem þær gjaldfalla. Markmið félagsins er að stýra lausafé þannig að tryggt sé að það hafi alltaf nægt laust fé til að mæta skuldbindingum sínum eftir því sem þær gjaldfalla og forðast þannig að skaða orðspor félagsins.

Félagið hefur samið um yfirdráttarheimildir og haft aðgang að lánalínum hjá þremur erlendum viðskiptaböndum. Ónýttar lánsheimildirnar nema 170 millj. kr. í lok árs 2008 (2007: 190 millj. kr.)

### d. Markaðsáhætta

Markaðsáhætta er hætta á því að breytingar í markaðsverði erlendra gjaldmiðla, álverðs og vaxta hafi áhrif á afkomu félagsins eða virði fjármálagerninga. Markmið með stýringu markaðsáhattu er að stýra og takmarka áhættu við skilgreind mörk, jafnframt því sem ábati er hámarkaður.

#### (i) Gjaldmiðlagengisáhætta

Félagið býr við gengisáhættu vegna sölusamninga, innkaupa og lántöku í öðrum gjaldmiðlum en íslenskum krónum (ISK). Þeir gjaldmiðlar sem einkum skapa gengisáhættu eru bandaríkjadollar (USD), svissneskir frankar (CHF), evra (EUR) og japanskt jen (JPY).

Félagið ver sig að jafnaði ekki fyrir gjaldmiðlagengisáhættu, en ver þó einstaka stór viðskipti með framvirkum gjaldmiðlasamningum til skamms tíma.

Lántaka félagsins í erlendum gjaldmiðlum, einkum CHF, EUR, USD og JPY myndar gengisáhættu sem ekki er varin. Vextir af þessum lánnum eru að jafnaði mun lægri en af lánnum sem félagið tekur í íslenskum krónum.

#### (ii) Vaxtaáhætta

Lántökur félagsins eru allar með breytilegum vöxtum.

#### (iii) Álverðsáhætta

Félagið hefur gert raforkusölusamninga þar sem söluverð raforku byggir á markaðsverði áls á heimsmarkaði. Félagið ver sig ekki sérstaklega fyrir breytingum á álverði.

#### (iv) Önnur markaðsverðsáhætta

Önnur markaðsverðsáhætta er takmörkuð, þar sem fjárfestingar í skuldabréfum og eignarhlutum er óverulegur hluti af starfsemi félagsins.

### e. Eiginfjárstýring

Það er stefna stjórnar félagsins að eiginfjárstaða félagsins sé sterk til að styðja við stöðugleika í framtíðarþróun starfseminnar.

Stjórn félagsins leitast við að halda jafnvægi milli ávöxtunar eigin fjár, sem mögulegt er að hækka með aukinni skuldsetningu, og hagræði og öryggi sem næst með sterku eiginfjárlutfalli. Ávöxtun eigin fjár reyndist vera neikvæð um 40,7% árið 2008 (jákvæð um 20,8% árið 2007).

Engar breytingar urðu á stefnu um eiginfjárstýringu félagsins á árinu. Félaginu ber ekki að fylgja ytri reglum um lágmarks eiginfjárstöðu.

### f. Tekjuramma

Gjaldskrá fyrir dreifingu raforku er háð tekjuramma sem gefinn er út af Orkustofnun. Tekjuramminn byggir á rauntölum úr rekstri dreifiveitu í 5 ár, afskrift fastafármuna, rauntöpum í dreifikerfi og 3,95% arðsemi, en án vaxta. Gjaldskrá er ákveðin miðað við tekjuramma og áætlanir um raforkusölu á dreifiveitusvæði félagsins. Við skiptingu félagsins tóku HS Veitur hf við raforkudreifingunni.

## 6. Starfsþáttayfirlit

Starfsþáttaupplýsingar eru birtar eftir rekstrarviðum félagsins samkvæmt skipulagi og innri upplýsingagjöf félagsins.

### Rekstrarstarfsþættir

	Aflögð starfsemi									
	Orku- framleiðsla	Raforku- sala	Raforku- dreifing	Heitt vatn sala og dreifing	Ferskt vatn sala og dreifing	Leiga og þjónusta	Jöfnunar- færslur	Samtals	Áfram- haldandi starfsemi	Aflögð starfsemi
<b>Árið 2008</b>										
Tekjur frá viðskiptamönnum . . .	2.927.241	1.794.399	1.780.894	1.219.127	325.770	137.116		8.184.547	4.721.640	3.462.907
Innri sala . . . . .	1.325.819	175.672	49.083	936	2.050	0	( 1.553.560)	0	1.501.491	52.069
Tekjur samtals . . . . .	4.253.060	1.970.071	1.829.977	1.220.063	327.820	137.116	( 1.553.560)	8.184.547	6.223.131	3.514.976
Rekstrarafkoma starfsþátta . . .	1.809.856	172.446	285.329	271.195	98.379	1.475		2.638.680	1.982.302	656.378
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld samtals . . . . .								( 15.983.518)	( 15.516.242)	( 467.276)
Hlutdeild í tapi hlutdeildarfélags . . . . .								( 264.308)	( 264.308)	0
Tekjuskattur . . . . .								1.927.527	1.954.744	( 27.217)
(Tap) hagnaður ársins . . . . .								( 11.681.619)	( 11.843.504)	161.885
Eignir starfsþátta . . . . .	27.201.807	29.489	0	0	0	0		27.231.296	27.231.296	0
Óskiptar eignir . . . . .								9.247.690	9.247.690	0
Eignir samtals . . . . .								36.478.986	36.478.986	0
Óskiptar skuldir . . . . .								30.544.735	30.544.735	8.138.339
Fjárfestingar . . . . .	3.707.869		873.947	123.655	719.617	2.104		5.427.192	1.719.323	3.707.869
Afskrifir . . . . .	798.094	2.234	317.641	103.208	74.279	12.384		1.307.840	800.328	507.512

Starfsþáttupplýsingar eru birtar eftir rekstrarviðum félagsins samkvæmt skipulagi og innri upplýsingagjöf félagsins.

### Rekstrarstarfsþættir

	Aflögð starfsemi							Aflögð starfsemi	
	Orku- framleiðsla	Raforku- sala	Raforku- dreifing	Heitt vatn sala og dreifing	Ferskt vatn sala og dreifing	Leiga og þjónusta	Jöfnunar- færslur		Samtals
<b>Árið 2007</b>									
Tekjur frá viðskiptamönnum ..	2.228.543	1.513.261	1.562.032	1.408.835	258.692	688.637	7.660.000	3.741.804	3.918.196
Innri sala .....	1.179.231	165.878	38.232	693	1.914	( 1.385.948)	0	1.345.109	40.839
Tekjur samtals .....	3.407.774	1.679.139	1.600.264	1.409.528	260.606	688.637	7.660.000	5.086.913	3.959.035
Rekstraratkoma starfsþátta ..	1.486.829	101.885	284.527	394.381	72.202	615.058	2.954.882	1.588.714	1.366.169
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld samtals .....							1.329.736	1.329.736	0
Hlutdeild í tapi hlutdeildarfélags .....							( 63.359)	( 63.359)	0
Tekjuskattur .....							( 741.186)	( 520.046)	( 221.140)
Hagnaður ársins .....							3.480.073	2.335.045	1.145.029
Eignir starfsþátta .....	22.717.447	10.171	4.748.604	1.654.820	1.274.269	439.954	30.845.265	22.727.618	8.117.647
Óskiptar eignir .....							5.945.003	5.945.003	0
Eignir samtals .....							36.790.268	28.672.621	8.117.647
Óskiptar skuldir .....							16.814.130	16.814.130	0
Fjárfestingar .....	4.546.481	1.054	526.838	216.234	470.848	79.349	5.840.804	4.547.535	1.293.269
Afskriftir .....	846.165	2.307	229.383	119.646	47.742	43.783	1.289.026	845.565	443.461

## 7. Aflögð starfsemi

Í maí 2008 voru samþykkt á Alþingi lög á auðlinda- og orkusviði. Samkvæmt lögnum ber félaginu meðal annars að aðskilja formlega í sérstökum félögum einkaleyfisstarfsemi félagsins og samkeppnisstarfsemi. Samkeppnisstarfsemi er framleiðsla og sala á raforku. Í samræmi við það var Hitaveitu Suðurnesja hf skipt upp í tvö félög HS Orku hf og HS Veitur hf, sem tók yfir einkaleyfisstarfsemi Hitaveitu Suðurnesja hf. Á hluthafafundi þann 1. desember 2008 var skiptingaráætlun félagsins samþykkt. Lögformlega miðar skipting Hitaveitu Suðurnesja hf við 1. júlí 2008. Bókhaldslegum og stjórnunarlegum aðskilnaði félagsins lauk hins vegar ekki fyrr en 31. desember 2008 og miðast reikningshaldsleg skipting félagsins við þann dag. Á skiptingardegi færðust eignir og skuldir til HS Veitna hf á bókfærðu verði.

Afkoma aflagðrar starfsemi greinist sem hér segir:

	2008	2007
<b>Afkoma aflagðrar starfsemi</b>		
Rekstrartekjur . . . . .	3.474.922	3.126.377
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu . . . . .	( 2.386.124 )	( 2.280.866 )
Vergur hagnaður . . . . .	1.088.798	845.511
Aðrar tekjur . . . . .	3.411	832.658
Annar rekstrarkostnaður . . . . .	( 435.831 )	( 312.000 )
Rekstrarhagnaður . . . . .	656.378	1.366.169
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld samtals . . . . .	( 467.276 )	0
Tekjuskattur . . . . .	( 27.217 )	( 221.140 )
Hagnaður ársins . . . . .	161.885	1.145.029
<b>Sjóðstreymi aflagðrar starfsemi</b>		
Handbært fé frá rekstri . . . . .	96.658	1.293.269
Fjárfestingarhreyfingar . . . . .	( 2.169.262 )	( 1.293.269 )
Fjármögnunarhreyfingar . . . . .	2.078.540	0
Handbært fé frá aflagðri starfsemi . . . . .	5.936	0
<b>2008</b>		
<b>Eignir, skuldir og eigið fé fluttar út við skiptingu félagsins</b>		
Rekstrarfjármunir . . . . .		14.732.764
Óefnislegar eignir . . . . .		692.385
Eignarhlutir í öðrum félögum . . . . .		15.552
Rekstrarvörubirgðir . . . . .		409.028
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímaskröfur . . . . .		1.080.342
Handbært fé . . . . .		5.936
Eignir samtals . . . . .		16.936.007
Vaxtaberandi skuldir . . . . .		6.141.856
Tekjuskattsskuldbinding . . . . .		568.130
Fyrirframinnheimtar tekjur . . . . .		676.052
Viðskiptaskuldir aðrar skammtímaskuldir . . . . .		752.301
Skuldir samtals . . . . .		8.138.339
Eigið fé . . . . .		8.797.668



**8. Aðrar tekjur**

Aðrar tekjur greinast þannig:	2008	2007
Eingreiðsla frá varnariðinu . . . . .	0	622.800
Hagnaður af sölu á raforkuflutningsvirki til Landsnets hf. . . . .	0	507.984
Annar hagnaður af eignasölu . . . . .	3.411	13.273
<b>Aðrar tekjur samtals . . . . .</b>	<b>3.411</b>	<b>1.144.057</b>
Aðrar tekjur skiptast þannig í rekstrarreikningi:		
Áframhaldandi starfsemi . . . . .	0	311.399
Aflögð starfsemi . . . . .	3.411	832.658
	<b>3.411</b>	<b>1.144.057</b>

Í júní 2007 barst félaginu USD 10 millj. eingreiðsla frá Bandaríkjustjórn vegna uppsagnar á samningi um kaup á heitu vatni fyrir varnarið á Keflavíkurlflugvelli, þar sem herstöðinni í Keflavík var lokað í október 2006.

**9. Annar rekstrarkostnaður**

Annar rekstrarkostnaður greinist þannig:	2008	2007
Laun og launatengd gjöld . . . . .	286.323	231.749
Gjaldfærð hækkun lífeyrisskuldbindingar . . . . .	196.303	55.038
Húsnæðiskostnaður . . . . .	38.434	30.538
Almennur skrifstofukostnaður . . . . .	28.921	23.777
Aðkeypt þjónusta . . . . .	144.823	98.686
Ferða- og bifreiðakostnaður . . . . .	4.938	7.701
Kynningarstarfsemi og auglýsingar . . . . .	8.481	9.213
Gjafir og styrkir . . . . .	14.469	18.718
Námskeið, fundir, risna . . . . .	4.353	6.535
Félagsgjöld, annar kostnaður . . . . .	9.551	8.007
Afskriftir . . . . .	75.691	52.944
<b>Annar rekstrarkostnaður samtals . . . . .</b>	<b>812.287</b>	<b>542.906</b>
Annar rekstrarkostnaður skiptist þannig í rekstrarreikningi:		
Áframhaldandi starfsemi . . . . .	376.456	230.906
Aflögð starfsemi . . . . .	435.831	312.000
	<b>812.287</b>	<b>542.906</b>

**10. Laun og launatengd gjöld**

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	2008	2007
Laun . . . . .	805.308	695.154
Framlag í iðgjaldatengda lífeyrissjóði . . . . .	76.485	65.365
Hækkun lífeyrisskuldbindingar . . . . .	241.442	98.078
Önnur launatengd gjöld . . . . .	141.101	118.009
<b>Laun og launatengd gjöld samtals . . . . .</b>	<b>1.264.336</b>	<b>976.606</b>
Stöðugildi . . . . .	131	125
Laun og launatengd gjöld skiptast þannig í rekstrarreikningi:		
Eignfært á framkvæmdir . . . . .	118.495	129.999
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu . . . . .	306.810	245.722
Annar rekstrarkostnaður . . . . .	234.990	126.283
Aflögð starfsemi . . . . .	604.041	474.602
<b>Laun og launatengd gjöld samtals . . . . .</b>	<b>1.264.336</b>	<b>976.606</b>

Laun stjórnar og framkvæmdastjórnar námu samtals 48 millj. kr. á árinu 2008 (2007: 45 millj. kr.).

## 11. Afskriftir

	2008	2007
Afskriftir greinast þannig		
Afskrift varanlegra rekstrarfjármuna, sbr. 14. skýringu	1.288.433	1.264.035
Afskrift óefnislegra eigna, sbr. 15. skýringu	19.408	24.991
Afskriftir færðar í rekstrarreikning	1.307.841	1.289.026
Afskriftir skiptast þannig í rekstrarreikningi:		
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu	782.472	829.334
Annar rekstrarkostnaður	17.857	16.231
Aflögð starfsemi	507.512	443.461
Afskriftir færðar í rekstrarreikning	1.307.841	1.289.026

## 12. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

	2008	2007
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld greinast þannig:		
Vaxtatekjur	476.106	36.924
Gengishagnaður	0	922.238
Fjármunatekjur samtals	476.106	959.162
Vaxtagjöld	1.036.904	496.663
Gengistap	10.407.511	0
Eignfærður fjármagnskostnaður	( 34.425 )	( 40.363 )
Fjármagnsgjöld samtals	11.409.990	456.300
Gangvirðisbreyting annara afleiðusamninga	( 1.895.261 )	0
Gangvirðisbreyting innbyggðra afleiða í raforkusölusamningum	( 2.687.097 )	826.874
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld samtals	( 15.516.242 )	1.329.736

## 13. Tekjuskattur

	2008	2007
Tekjuskattur færður í rekstrarreikning greinist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu	0	( 294.392 )
Hækkun (lækkun) tekjuskattseignar	1.927.527	( 446.794 )
Tekjufærður (gjaldfærður) tekjuskattur	1.927.527	( 741.186 )
Tekjuskattur til greiðslu greinist þannig:		
Vegna ársins	0	294.392
Frestaður tekjuskattur í rekstri greinist þannig:		
Breyting á tímabundnum mismun	0	( 396.913 )
Lækkun skattlutfalls	51.703	0
Breyting á skattskyldu eignarhluta í félögum	( 85.239 )	0
Nýting á yfirfæranlegu tapi	0	( 49.881 )
Frestaður tekjuskattur ársins	1.961.063	0
	1.927.527	( 446.794 )

### 13. Tekjuskattur, framhald

Tekjuskattur skiptist þannig í rekstrarreikningi:	2008	2007
Tekjuskattur í rekstri af áframhaldandi starfsemi	1.954.744	( 520.046 )
Tekjuskattur í rekstri af aflagðri starfsemi	( 27.217 )	( 221.140 )
	<u>1.927.527</u>	<u>( 741.186 )</u>

Virkt skatthlutfall greinist þannig:	2008	2007
(Tap) hagnaður ársins	( 11.681.619)	3.480.073
Tekjuskattur ársins	( 1.927.527)	741.186
(Tap) hagnaður án tekjuskatts	<u>( 13.609.146)</u>	<u>4.221.259</u>
Tekjuskattur samkvæmt gildandi skatthlutfalli	15,0% ( 2.041.372)	18,0% ( 759.827)
Lækkun skatthlutfalls	0,4% ( 51.703)	0,0% 0
Áhrif breyttrar skattlagningar á hlutabréfum	( 0,6%) 85.239	0,0% 0
Óskattskyld starfsemi vatnsveitu	0,1% ( 14.757)	0,3% 13.689
Skattalegur söluhagnaður hlutabréfa	( 0,4%) 48.181	0,0% 0
Áhrif hlutdeildarfélag	( 0,3%) 39.646	0,0% 0
Annað	( 0,1%) 7.239	0,1% 4.952
Virkur tekjuskattur	<u>14,2% ( 1.927.527)</u>	<u>( 17,6%) ( 741.186)</u>

Frestaður tekjuskattur færður á eigið fé greinist þannig:	2008	2007
Tekjuskattur af endurmati rekstrarfjármuna áframhaldandi starfsemi	172.732	0
Tekjuskattur af endurmati rekstrarfjármuna aflagðrar starfsemi	934.868	0
	<u>1.107.600</u>	<u>0</u>

### 14. Rekstrarfjármunir

#### Endurmat rekstrarfjármuna

Rekstrarfjármunir félagsins voru endurmetnir til gangvirkis þann 1. janúar 2008. Við núvirðisútreikninga er notuð vaxtaþrósentur sem samsvarar vegnu meðaltali fjármagnskostnaðar, þ.e. kostnaður eigin fjár og skulda, að teknu tilliti til skatta. Notaðar voru afvöxtunarpósentur á bilinu 9,6% til 10,4%. Fjárstreymi var áætlað í samræmi við rekstraráætlanir næstu fimm ára og framtíðarvirði reiknað fyrir þau ár sem falla fyrir utan prófið. Í fjárstreyminu er gert ráð fyrir að vöxtur tekna fyrstu fimm árin verði á bilinu 4% til 8% og að framtíðarvöxtur verði 3% til 4,3%. Matið var unnið af óháðum matssérfræðingum. Endurmat rekstrarfjármuna nam 8.945 millj. kr.

#### Virðisrýrnun rekstrarfjármuna

Rekstrarfjármunir félagsins voru prófaðir fyrir virðisrýrnun þann 31. desember 2008. Framkvæmd virðisrýrnunarprófs var skipt niður á sjóðskapandi einingar. Við núvirðisútreikninga er notuð vaxtaþrósentur sem samsvarar vegnu meðaltali fjármagnskostnaðar, þ.e. kostnaður eigin fjár og skulda, að teknu tilliti til skatta. Notaðar voru afvöxtunarpósentur á bilinu 9,4% til 11,0%. Fjárstreymi var áætlað í samræmi við rekstraráætlanir næstu fimm ára fyrir virkjanir og 10 ár fyrir dreifikerfi og framtíðarvirði reiknað fyrir þau ár sem falla fyrir utan prófið. Í fjárstreymi virkjana er gert ráð fyrir að vöxtur tekna fyrstu fimm árin verði á bilinu -2% til 7% og að framtíðarvöxtur verði 2,7% til 2,9%. Í fjárstreymi dreifikerfis er gert ráð fyrir að vöxtur tekna fyrstu tíu árin verði á bilinu -0,6% til 18,4% og að framtíðarvöxtur verði 2,5%. Matið var unnið af óháðum matssérfræðingum.

Í kjölfar virðisrýrnunarprófs var færð lækkun á bókfærðu verði rafveitukerfa 700 millj. kr. og ferskvatnskerfa 200 millj. kr. Lækkunin var færð til lækkunar á endurmatsreikningi meðal eiginfjár.

## 14. Rekstrarfjármunir, framhald

### Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir greinast þannig:

	Orkuver	Rafveitukerfi	Hitaveitu- og fersk- vatnskerfi	Aðrir rekstrar- fjármunir	Samtals
<b>Kostnaðarverð</b>					
Staða 1.1.2007 .....	19.009.327	6.588.393	2.776.576	1.040.551	29.414.847
Viðbætur á árinu .....	3.909.669	567.584	674.776	57.628	5.209.657
Flutt af rekstrarfjármunum í byggingu .....	854.603	0	0	0	854.603
Selt og aflagt .....	0	( 1.124.564 )	0	( 25.911 )	( 1.150.475 )
Flutt af rafveitukerfum á orkuver .....	195.938	( 195.938 )	0	0	0
Staða 31.12.2007 og 1.1.2008 .....	23.969.537	5.835.475	3.451.352	1.072.268	34.328.632
Viðbætur á árinu .....	1.296.016	862.539	1.289.920	836.310	4.284.785
Endurmat 1. janúar .....	1.013.253	4.686.074	2.870.413	356.570	8.926.310
Flutt af rekstrarfjármunum í byggingu .....	544.277	0	0	0	544.277
Jöfnun afskrifta .....	( 2.799.830 )	( 1.133.307 )	( 789.528 )	( 92.039 )	( 4.814.704 )
Selt og aflagt .....	0	( 2.104 )	( 1.255.248 )	( 2.837 )	( 1.260.189 )
Flutt út við skiptingu félagsins .....	( 91.197 )	( 9.926.249 )	( 5.431.019 )	( 716.885 )	( 16.165.350 )
Staða 31.12.2008 .....	23.932.056	322.428	135.890	1.453.387	25.843.761

	Orkuver	Rafveitukerfi	Hitaveitu- og fersk- vatnskerfi	Aðrir rekstrar- fjármunir	Samtals
<b>Afskriftir</b>					
Staða 1.1.2007 .....	1.974.017	1.000.094	634.654	249.683	3.858.448
Afskriftir ársins .....	817.137	239.134	154.874	52.890	1.264.035
Selt og aflagt .....	0	( 97.245 )	0	( 15.099 )	( 112.344 )
Staða 31.12.2007 og 1.1.2008 .....	2.791.154	1.141.983	789.528	287.474	5.010.139
Jöfnun afskrifta .....	( 2.799.830 )	( 1.133.307 )	( 789.528 )	( 92.039 )	( 4.814.704 )
Afskriftir ársins .....	776.272	272.352	157.790	82.019	1.288.433
Selt og aflagt .....	0	0	0	( 340 )	( 340 )
Virðisrýrnun .....		700.000	200.000		900.000
Flutt út við skiptingu félagsins .....	( 4.061 )	( 965.774 )	( 355.098 )	( 107.653 )	( 1.432.586 )
Staða 31.12.2008 .....	763.535	15.254	2.692	169.461	950.942

	Orkuver	Rafveitukerfi	Hitaveitu- og fersk- vatnskerfi	Aðrir rekstrar- fjármunir	Samtals
<b>Bókfært verð</b>					
1.1.2007 .....	17.035.310	5.588.299	2.141.922	790.868	25.556.399
31.12.2007 og 1.1.2008 .....	21.178.383	4.693.492	2.661.824	784.794	29.318.493
31.12.2008 .....	23.168.521	307.174	133.198	1.283.926	24.892.819
Bókfært verð án endurmats .....	22.216.362	295.596	118.150	1.179.181	23.809.289

### Rekstrarfjármunir í byggingu

Rekstrarfjármunir í byggingu greinast þannig:

	2008	2007
Bókfært verð 1.1. ....	544.277	854.603
Viðbætur á árinu .....	1.285.521	544.277
Flutt á orkuver .....	( 544.277 )	( 854.603 )
Bókfært verð 31.12 .....	1.285.521	544.277
Heildarverð 31.12 .....	1.285.521	544.277
Rekstrarfjármunir og rekstrarfjármunir í byggingu samtals .....	26.178.340	29.862.770

## 14. Rekstrarfjármunir, framhald

### Sala rekstrarfjármuna

Félagið seldi á árinu vatnsleiðslu til Vestmannaeyjabæjar fyrir 1.255 millj. kr.

### Breytingar á nýtingartíma

Á árinu voru gerðar eftirfarandi breytingar á mati á nýtingartíma rekstrarfjármuna:

	Var	Verður
Orkuver	20-30 ár	40 ár
Rafveitukerfi	20-30 ár	50 ár
Hitaveitu- og ferskvatnskerfi	20-30 ár	50 ár

Ekki hefur verið unnt að meta áhrif breytingar á nýtingartíma á rekstur ársins 2008.

### Fasteignamat og váttryggingaverð

Fasteignamat þeirra eigna fyrirtækisins sem metnar eru í fasteignamati nam um 2.865 millj. kr. í árslok (2007: 4.173 millj. kr.). Váttryggingafjárhæð eigna fyrirtækisins er um 16.500 millj. kr. (2007: 22.587 millj. kr.)

## 15. Óefnislegar eignir

Óefnislegar eignir greinast þannig:

	Nýtingar- réttur	Hugbúnaður	Próunar- kostnaður	Samtals
<b>Kostnaðarverð</b>				
Staða 1.1.2007	0	224.392	819.872	1.044.264
Viðbætur á árinu	0	35.126	51.744	86.870
Staða 31.12.2007 og 1.1.2008	0	259.518	871.616	1.131.134
Viðbætur á árinu	555.248	25.826	201.179	782.253
Flutt út við skiptingu	( 555.248)	0	( 137.136)	( 692.384)
Staða 31.12.2008	0	285.344	935.659	1.221.003
<b>Afskriftir og virðisrýmun</b>				
Staða 1.1.2007	0	120.840	2.808	123.648
Afskriftir ársins	0	23.621	1.370	24.991
Staða 31.12.2007 og 1.1.2008	0	144.461	4.178	148.639
Afskriftir ársins	0	19.408	0	19.408
Staða 31.12.2008	0	163.869	4.178	168.047
<b>Bókfært verð</b>				
1.1.2007	0	103.552	817.064	920.616
31.12.2007 og 1.1.2008	0	115.057	867.438	982.495
31.12.2008	0	121.475	931.481	1.052.956

## 16. Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum

Hlutdeild félagsins í tapi hlutdeildarfélaga nam á árinu 2008 264 millj. kr. (2007: 63 millj. kr.)

Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum greinast þannig:

	2008		2007	
	Eignarhlutur	Bókfært verð	Eignarhlutur	Bókfært verð
Bláa lónið hf.	29,3%	217.721	29,3%	482.029
DMM-lausrir ehf.	25,3%	0	25,3%	0
Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum samtals		217.721		482.029

### 17. Eignarhlutir í öðrum félögum

Eignarhlutir í öðrum félögum greinast þannig:

	2008		2007	
	Eignarhlutur	Bókfært verð	Eignarhlutur	Bókfært verð
Eignarhaldsfélag Farice ehf. ....	4,2%	126.269	17,0%	495.300
Keilir ehf. ....	11,3%	35.000	11,3%	35.000
Íslensk nýsköpun ehf. ....	6,6%	0	6,6%	2.436
Netorka hf. ....	0,0%	0	9,1%	15.552
Vistorka hf. ....	11,3%	16.247	11,3%	16.247
Eignarhlutir í öðrum félögum samtals		<u>177.516</u>		<u>564.535</u>

### 18. Skuldabréfaeign

Skuldabréfaeign félagsins er verðtryggt skuldabréf til 10 ára sem kemur til greiðslu í desember 2018. Skuldabréfið ber 5,3% vexti sem greiðast árlega.

### 19. Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum

Félagið hefur gert raforkusölusamninga við Norðurál um afhendingu orku til ársins 2011 annars vegar og 2026 hins vegar. Félagið hefur einnig gert samninga við Landsvirkjun um sölu á orku til ársins 2019. Samningarnir eru gerðir í bandarískum dollurum og eru tengdir álverði.

Raforkusölusamningar félagsins til langs tíma fela í sér innbyggðar afleiður þar sem tekjur af þeim eru háðar breytingum á álverði í fram-tíðinni.

Við mat á gangvirði innbyggðra afleiða er beitt viðurkenndum matsaðferðum, þar sem markaðsverð liggur ekki fyrir. Gangvirði samninganna er reiknað út frá framvirku verði á áli og spám sérfræðinga. Vænt núvirði greiðslufæðis á uppgjörssdegi er reiknað miðað við skráð framvirkt verð á áli hjá LME (London Metal Exchange) næstu 10 árin eftir uppgjörssdag og væntingar um verðþróun á áli þegar framvirkum markaði lýkur. Frá þessu virði hefur verið dregið vænt núvirði greiðslufæðis á samningsdegi miðað við forsendur um álverð sem lágu til grundvallar samningsgerðinni. Mismunurinn er gangvirðisbreyting afleiðunnar sem færð er í rekstrarreikning. Gert er ráð fyrir að innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum séu verðlausar á upphafsdegi samninga.

Félagið hefur að auki gert raforkusölusamninga við Landsvirkjun þar sem verð orku er háð gjaldskrá Landsvirkjunar, sem byggir á verðtryggingu í íslenskum krónum. Ekki eru skilgreindar innbyggðar afleiður í þessum samningum.

#### Gangvirði innbyggðra afleiða sundurliðast þannig:

	2008	2007
Gangvirði innbyggðra afleiða 1.1. ....	2.941.174	2.114.300
Breyting á gangvirði á árinu	( 2.687.097 )	826.874
Gangvirði innbyggðra afleiða 31.12. ....	<u>254.077</u>	<u>2.941.174</u>

#### Skipting innbyggðra afleiða er eftirfarandi:

	2008		2007	
	Eign	Skuld	Eign	Skuld
Langtímahluti innbyggðra afleiða	571.370	55.161	2.530.482	0
Skammtímahluti innbyggðra afleiða	( 187.624 )	74.508	410.692	0
Innbyggðar afleiður samtals	<u>383.746</u>	<u>129.669</u>	<u>2.941.174</u>	<u>0</u>

Neikvæður skammtímahluti afleiðusamnings sem er í heild sinni eign er flokkaður með langtímahluta í efnahagsreikningi.





## 21. Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur

Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur greinast þannig:	2008	2007
Viðskiptakröfur . . . . .	1.123.818	1.103.665
Krafa á HS Veitur hf . . . . .	697.154	0
Aðrar skammtímakröfur . . . . .	320	29.816
Niðurfærsla viðskiptakrafna . . . . .	( 21.375 )	( 26.500 )
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur samtals . . . . .	<u>1.799.917</u>	<u>1.106.981</u>
Viðskiptakröfur greinast þannig:		
Stórnotendur og orkufyrirtæki . . . . .	382.318	355.441
Almennir orkunotendur . . . . .	741.500	748.224
Viðskiptakröfur samtals . . . . .	<u>1.123.818</u>	<u>1.103.665</u>

## 22. Handbært fé

Handbært fé greinist þannig:	2008	2007
Sjóður . . . . .	90	90
Óbundnar bankainnstæður . . . . .	822.215	29.661
Handbært fé samtals . . . . .	<u>822.305</u>	<u>29.751</u>

## 23. Eigið fé

### Hlutfé

Heildarhlutfé félagsins samkvæmt samþykktum þess er 6.118 millj. kr. Við skiptingu félagsins á árinu lækkaði nafnverð hlutfjár um 1.336 millj. kr. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hluta í félaginu, auk réttar til arðgreiðslu. Allt hlutfé félagsins hefur verið greitt.

### Lögbundinn varasjóður

Heimilt er að nota lögbundinn varasjóð til að jafna tap sem ekki er unnt að jafna með færslu úr öðrum sjóðum. Þegar varasjóður nemur meiru en einum fjórða hluta hlutfjárins er heimilt að nota upphæð þá sem umfram er til þess að hækka hlutféð eða til annarra þarfa.

### Endurmatsreikningur

Endurmatsreikningurinn samanstendur af endurmati rekstrarfjármuna félagsins að frádregnum tekjuskatti. Óheimilt er að ráðstafa endurmatsreikningi til hluthafa félagsins í formi arðgreiðslna.

### Arður

Arðsúthlutun var samþykkt á aðalfundum félagsins og arður greiddur af félaginu með eftirfarandi hætti:

Arður greinist þannig:	2008	2007
Greiddur arður 0,067 kr. á hlut 2008 (0,054 kr. á hlut 2007) . . . . .	<u>500.000</u>	<u>400.000</u>

Stjórn félagsins leggur til að ekki verði greiddur arður til hluthafa á árinu 2009.

**24. (Tap) hagnaður á hlut****(Grunntap) grunnhagnaður og þynnt (tap) hagnaður á hlut**

	2008	2007
(Tap) hagnaður ársins	( 11.681.619 )	3.480.073
(Tap) hagnaður af áframhaldandi starfsemi	( 11.843.505 )	2.335.044

**Vegið meðaltal útistandandi hluta:**

Hlutir 1.1.	7.454.816	7.454.816
Áhrif skiptingar	0	0
Veginn meðalfjöldi útistandandi hluta	7.454.816	7.454.816
Grunn- og þynnt (tap) hagnaður á hlut	( 1,57 )	0,47
Grunn- og þynnt (tap) hagnaður á hlut á hlut af áframhaldandi starfsemi	( 1,59 )	0,31

**25. Vaxtaberandi skuldir**

Hér eru upplýsingar um samningsbundin lánskör af lántökum félagsins, sem færðar eru á afskrifuðu kostnaðarverði. Frekari upplýsingar um vaxtaáhættu og gjaldmiðlagengisáhættu eru veittar í skýringu 30.

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Langtímaskuldir</b>		
Óveðtryggð bankalán	774.155	283.602
Óveðtryggð bankalán með fjárhagsskilyrðum	19.267.142	9.013.583
Óveðtryggð skuldabréfaútgáfa	3.393.569	2.848.326
Næsta árs afborgun	( 1.536.433 )	( 341.725 )
Vaxtaberandi langtímaskuldir samtals	21.898.433	11.803.786

**Skammtímaskuldir**

	31.12.2008	31.12.2007
Næsta árs afborgun langtímaskulda	1.536.433	341.725
Yfirdráttarlán	0	509.886
Skammtímalánasamningur	1.241.133	0
Vaxtaberandi skammtímaskuldir samtals	2.777.566	851.611
Vaxtaberandi skuldir samtals	24.675.999	12.655.397

**Skilmálar vaxtaberandi skulda**

Skuldir í erlendum gjaldmiðlum:	31.12.2008			31.12.2007	
	Lokagjalddagi	Meðalvextir	Eftirstöðvar	Meðalvextir	Eftirstöðvar
Skuldir í USD	2017-2023	3,9%	5.572.709	4,5%	2.322.119
Skuldir í CHF	2009-2021	3,0%	5.366.453	2,6%	3.755.837
Skuldir í EUR	2009-2021	5,2%	5.245.851	4,6%	3.180.867
Skuldir í JPY	2009-2023	1,3%	2.195.736	0,8%	1.126.510
Skuldir í CAD	2021-2023	3,7%	1.201.867	5,2%	366.797
Skuldir í SEK	2021	5,8%	990.080	4,3%	592.017
Skuldir í GBP	2017-2021	6,1%	474.963	6,0%	614.758
			21.047.659		11.958.905
Skuldir í íslenskum krónum:					
Verðtryggðar	2010-2013	5,8%	3.628.340	5,8%	176.293
Óverðtryggðar			0	15,9%	520.199
			3.628.340		696.492
Vaxtaberandi skuldir samtals			24.675.999		12.655.397

Afborganir langtímalána greinast þannig á næstu ár:	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Árið 2008 .....	-	341.725
Árið 2009 .....	1.536.433	889.902
Árið 2010 .....	1.886.041	1.083.877
Árið 2011 .....	1.901.586	1.094.787
Árið 2012 .....	2.069.500	1.088.975
Árið 2013 .....	2.086.324	1.089.461
Síðar .....	13.954.982	6.556.784
Vaxtaberandi skuldir samtals, þ.m.t. næsta árs afborgun .....	<u>23.434.866</u>	<u>12.145.511</u>

**Fjárhagsskilyrði lánasamninga**

Á árinu 2008 veiktist gengi íslensku krónunnar umtalsvert sem leiddi til þess að skuldir félagsins tengdar erlendum gjaldmiðlum hækkuðu um 9.226 millj. kr. Ein af afleiðingum þessa er að félagið uppfyllir ekki lengur skilyrði í lánasamningum við lánveitendur sem kveða á um að eiginfjárhlutfall og að rekstrarhlutföll séu yfir ákveðnu lágmarki. Skipting á félaginu að kröfu laga getur valdið því að forsendur lánasamninga séu brostnar og veiti lánveitendum heimild til að gjaldfella lánin. Stjórn og stjórnendur vinna nú að því með lánveitendum sínum að endursemjja um fjármögnun félagsins og telja að unnt verði að ljúka viðræðum innan skamms og að niðurstaða þeirra verði félaginu hagnaféll.

**26. Lífeyrisskuldbinding**

Samkvæmt mati tryggingastærðfræðinga námu áfallnar lífeyrisskuldbindingar félagsins 1.248 millj. kr. í árslok 2008 (2007: 1.063 millj. kr.), núvirt miðað við 2% vexti, að teknu tilliti til hlutdeildar í hreinni eign lífeyrissjóðs. Forsendur um lífslíkur og dánartíðni eru í samræmi við ákvæði reglugerðar nr. 391/1998 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Áætluð hækkun skuldbindingarinnar á árinu byggir á almennri hækkun launa að teknu tilliti til vaxta. Lífeyrisskuldbinding félagsins er ófjármögnuð.

Breyting lífeyrisskuldbindinga greinist þannig:	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Lífeyrisskuldbinding 1.1. ....	1.063.173	1.016.017
Framlag vegna lífeyrisgreiðslna á árinu .....	( 56.821 )	( 50.922 )
Hækkun vegna vaxta, launaþróunar og breytingar á eignastöðu sjóðanna .....	241.648	98.078
Lífeyrisskuldbinding 31. 12. ....	<u>1.248.000</u>	<u>1.063.173</u>

Lífeyrisskuldbinding greinist þannig eftir sjóðum:

Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins .....	597.710	472.713
Eftirlaunasjóður starfsmanna Hafnarfjarðarkaupstaðar .....	413.037	366.360
Lífeyrissjóður starfsmanna Vestmannaeyjabæjar .....	237.253	224.100
Lífeyrisskuldbinding 31.12. ....	<u>1.248.000</u>	<u>1.063.173</u>

**27. Fyrirfram innheimtar tekjur**

Við tengingu á nýjum húsum við flutningskerfi orku eða við endurnýjun á tengingu er innheimt stofngjald af notendum. Stofngjaldið mætir kostnaði vegna nýrra flutningskerfa eða endurnýjunar þeirra. Tengigjöld eru tekjufærð á 15 ára afskriftartíma flutningskerfanna. Fyrirfram innheimtar tekjur námu í árslok 2008 0 millj. kr. (567 millj. kr. í árslok 2007). Sá hluti fyrirfram innheimtra tekna sem tekjufærður verður á næsta ári er færður meðal skammtímaskulda. Við skiptingu félagsins fluttust fyrirfram innheimtar tekjur til HS Veitna hf.

## 28. Aðrir afleiðusamningar

Félagið var með langtíma gjaldmiðla- og vaxtaskiptasamning við viðskiptabanka sinn, Glitni banka hf., sem yfirtekinn var af Fjármálaeftirlitinu (FME) í október 2008.

Við yfirtöku FME á bankanum brustu forsendur fyrir samningnum. Samningurinn er færður til skuldar í ársreikningi félagsins miðað við gengi í árslok 2008, 1.895 millj. kr., en óvissa er um hvort félaginu ber að gera samninginn upp þar sem ljóst þykir að bankinn muni ekki standa við sinn hluta samningsins. Ef svo verður þá er einnig óljóst við hvaða dag og gengi á að miða. Félagið sendi skilanevnd Glitnis banka hf. tilkynningu um riftun á umræddum samning þann 20. nóvember 2008. Í mars 2009 barst félaginu svar frá skilanevnd Glitnis banka hf. þar sem riftun samnings er hafnað og félaginu boðið að gera samninginn upp miðað við stöðu hann 3. mars 2009.

## 29. Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir

Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir greinast þannig:	2008	2007
Viðskiptaskuldir	651.519	821.311
Skuldir vegna byggingar orkuvera	1.602.325	759.118
Aðrar skammtímaskuldir	341.962	653.716
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir samtals	2.595.806	2.234.145

## 30. Fjármálagerningar

### Lánsáhætta

Mesta mögulega tap félagsins vegna fjáreigna er bókfært verð þeirra, sem var eftirfarandi í árslok:

	Skýr.	2008	2007
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	21	1.799.917	1.106.981
Handbært fé	22	822.305	29.751
		2.622.222	1.136.732

Mesta mögulega tapsáhætta viðskiptakrafna á reikningskiladegi eftir viðskiptavinum:

Stórnotendur og orkufyrirtæki	360.943	355.441
Almennir orkunotendur	741.500	721.724
Krafa á HS Veitur hf	697.154	0
Aðrar kröfur	320	29.816
	1.799.917	1.106.981

### Virðisýrnun

Aldursgreining viðskiptakrafna og niðurfærsla á reikningskiladegi voru eftirfarandi:

	2008		2007	
	Brúttó staða	Niðurfærsla	Brúttó staða	Niðurfærsla
Ógjaldfallnar kröfur	528.116		913.943	
0 - 30 daga	505.765		93.649	
31 - 60 daga	35.360		19.701	
61 - 90 daga	30.392	1.069	22.262	1.344
91 dags og eldra	24.185	20.306	54.110	25.156
	1.123.818	21.375	1.103.665	26.500

### 30. Fjármálagerningar, framhald

#### Lausafjárshættu

Samningsbundnar greiðslur vegna fjárskulda, þar með taldir væntanlegar vaxtagreiðslur greinast þannig:

31. desember 2008	Bókfært verð	Samnings- bundið				Eftir meira en 5 ár
		sjóðsflæði	Innan árs	Eftir 1 - 2 ár	Eftir 2- 5 ár	
Vaxtaberandi langtímaskuldir . . . . .	23.434.866	26.621.665	2.216.584	2.182.694	10.262.865	11.959.521
Viðskiptaskuldir . . . . .	651.519	651.519	651.519			
Orkuver í byggingu . . . . .	1.602.325	1.602.325	1.602.325			
Aðrar skammtímaskuldir . . . . .	341.962	341.962	341.962			
Skammtímalánasamningar . . . . .	1.241.133	1.286.810	1.286.810			
Aðrir afleiðusamningar . . . . .	1.895.261	1.469.600	122.516	94.050	491.360	761.674

Greiðsluflæði vaxtaberandi langtímaskulda er sett fram miðað við upphafleg samningsákvæði þeirra. Ekki er tekið tillit til mögulegrar gjaldfellingarheimildar lánadrottna.

31. desember 2008	Bókfært verð	Samnings- bundið				Eftir meira en 5 ár
		sjóðsflæði	Innan árs	Eftir 1 - 2 ár	Eftir 2- 5 ár	
<b>Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður</b>						
Vaxtaberandi langtímaskuldir . . . . .	12.145.511	16.252.744	849.402	1.395.328	5.156.821	8.851.193
Viðskiptaskuldir . . . . .	821.311	821.311	821.311			
Orkuver í byggingu . . . . .	759.118	759.118	759.118			
Aðrar skammtímaskuldir . . . . .	653.716	653.716	653.716			
Yfirdráttarlán . . . . .	509.886	509.886	509.886			

#### Gjaldmiðlaáhætta

##### Mögulegt tap vegna gjaldmiðlagengisáhattu

Gjaldmiðlagengisáætta félagsins miðað við nafnverðsfjárhæðir er eftirfarandi:

2008						Aðrir gjaldmiðlar
	CHF	EUR	USD	JPY	GBP	
Afleiðusamningar . . . . .	( 2.193.473 )	( 822.485 )	( 713.219 )	( 878.473 )	( 357.836 )	0
Viðskiptakröfur . . . . .			214.574			
Vaxtaberandi langtímaskuldir . . . . .	( 5.366.453 )	( 5.245.851 )	( 5.572.709 )	( 2.195.736 )	( 474.963 )	( 2.191.947 )
Viðskiptaskuldir . . . . .	0	( 47 )	( 63.684 )			( 5.912 )
Áhætta í efnahagsreikningi . . . . .	<u>( 7.559.926 )</u>	<u>( 6.068.383 )</u>	<u>( 6.135.038 )</u>	<u>( 3.074.209 )</u>	<u>( 832.799 )</u>	<u>( 2.197.859 )</u>
Áætluð sala 2009 . . . . .			2.897.864			
Áætluð innkaup 2009 . . . . .	0	( 101.607 )	( 512.604 )	( 921 )	( 2.061 )	( 281.558 )
Brúttógengisáhætta . . . . .	<u>0</u>	<u>( 101.607 )</u>	<u>2.385.260</u>	<u>( 921 )</u>	<u>( 2.061 )</u>	<u>( 281.558 )</u>
Nettógengisáhætta . . . . .	<u>( 7.559.926 )</u>	<u>( 6.068.383 )</u>	<u>( 3.237.174 )</u>	<u>( 3.074.209 )</u>	<u>( 832.799 )</u>	<u>( 2.197.859 )</u>



## 30. Fjármálagæringar, framhald

	CHF	EUR	USD	JPY	GBP	Aðrir gjaldmiðlar
<b>2007</b>						
Afleiðusamningar .....	0	0	2.941.174	0	0	0
Viðskiptakröfur .....	0	2.259	158.187	0	0	0
Vaxtaberandi langtímaskuldir .....	( 3.755.837 )	( 3.180.867 )	( 2.322.119 )	( 1.126.510 )	( 614.758 )	( 958.814 )
Viðskiptaskuldir .....	0	( 27.317 )	( 88.504 )	( 93.318 )	( 117 )	( 6.987 )
Áhætta í efnahagsreikningi .....	( 3.755.837 )	( 3.205.925 )	688.738	( 1.219.828 )	( 614.875 )	( 965.801 )
Áætluð sala 2008 .....	0	3.503	1.890.435	0	0	0
Áætluð innkaup 2008 .....	0	( 225.893 )	( 128.503 )	( 600.220 )	( 64.423 )	( 236.415 )
Brúttógengisáhætta .....	0	( 222.390 )	1.761.932	( 600.220 )	( 64.423 )	( 236.415 )
Nettógengisáhætta .....	0	( 3.428.315 )	2.450.670	( 1.820.048 )	( 679.298 )	( 1.202.216 )

Gengi helstu gjaldmiðla var eftirfarandi:

	Meðalgengi		Árslokagengi	
	2008	2007	2008	2007
CHF .....	80,92	55,40	114,24	55,11
EUR .....	127,81	87,60	170,44	91,20
USD .....	88,28	64,02	121,16	62,00
JPY .....	0,87	0,54	1,34	0,55
GBP .....	159,73	128,38	175,86	124,59

## Næmnigreining

Styrking íslensku krónunnar um 10% gagnvart eftirfarandi gjaldmiðlum hefði hækkað (lækkað) afkomu ársins eftir tekjuskatt um eftirfarandi fjárhæðir. Greiningin byggir á því að allar aðrar breytur, sérstaklega vextir, haldist stöðugar. Greiningin var unnin með sama hætti fyrir árið 2007.

	Hagnaður eða (tap)	
	2008	2007
CHF .....	642.594	307.979
EUR .....	515.813	262.886
USD .....	521.478	( 56.477 )
JPY .....	261.308	100.026
GBP .....	70.788	50.420
Aðrir gjaldmiðlar .....	186.818	79.196

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

### 30. Fjármálagerningar, framhald

#### Vaxtaáhætta

Vaxtaberandi fjárskuldir félagsins greinast með eftirfarandi hætti í lok ársins:

	2008	2007
<b>Fjármálagerningar með fasta vexti</b>		
Fjáreignir með fasta vexti . . . . .	3.848.480	0
Fjárskuldir . . . . .	0	186.606
	<u>3.848.480</u>	<u>186.606</u>
<b>Fjármálagerningar með breytilega vexti</b>		
Afleiðusamningar . . . . .	1.895.261	0
Fjárskuldir . . . . .	0	12.468.791
	<u>1.895.261</u>	<u>12.468.791</u>

#### Næmnigreining gangvirðis fjármálagerninga með fasta vexti

Fjárskuldir félagsins með fasta vexti eru ekki færðir á gangvirði í gegnum rekstrarreikning. Því eiga vaxtabreytingar á uppgjörstegi ekki að hafa áhrif á rekstrarreikninga félagsins.

Breyting á vöxtum á uppgjörstegi um 100 punkta myndi hækka (lækka) eigið fé um neðangreindar fjárhæðir eftir tekjuskatt. Þessi greining byggir á þeirri forsendu að allar aðrar breyttur, sérstaklega gengi erlendra gjaldmiðla, haldist óbreyttar. Greiningin var unnin með sama hætti fyrir árið 2007.

	Eigið fé	
	100 punkta hækkun	100 punkta lækkun
<b>2008</b>		
Fjáreignir með fasta vexti . . . . .	( 236.078 )	260.040
Næmnigreining sjóðstreymis, nettó . . . . .	( 236.078 )	260.040

#### Næmnigreining sjóðstreymis vegna fjármálagerninga með breytilega vexti

Breyting á vöxtum á uppgjörstegi um 100 punkta myndi hækka (lækka) afkomu um neðangreindar fjárhæðir eftir tekjuskatt. Þessi greining byggir á þeirri forsendu að allar aðrar breyttur, sérstaklega gengi erlendra gjaldmiðla, haldist óbreyttar. Greiningin var unnin með sama hætti fyrir árið 2007.

	Afkoma	
	100 punkta hækkun	100 punkta lækkun
<b>2008</b>		
Fjármálagerningar með breytilega vexti . . . . .	( 160.249 )	160.249
Næmnigreining sjóðstreymis, nettó . . . . .	( 160.249 )	160.249
<b>2007</b>		
Fjármálagerningar með breytilega vexti . . . . .	( 98.063 )	98.063
Næmnigreining sjóðstreymis, nettó . . . . .	( 98.063 )	98.063

### 30. Fjármálagæringar, framhald

#### Gangvirði

#### Samanburður á gangvirði og bókfærðu verði

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

	2008		2007	
	Bókfært verð	Gangvirði	Bókfært verð	Gangvirði
Eignarhlutir í öðrum félögum	177.516	177.516	564.535	564.535
Afleiðusamningar	( 1.641.184)	( 1.641.184)	2.941.174	2.941.174
Skuldabréfaeign	3.848.480	3.848.480	0	0
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	1.799.917	1.799.917	1.106.981	1.106.981
Handbært fé	822.305	822.305	29.751	29.751
Vaxtaberandi langtímaskuldir	( 23.434.866)	( 23.295.942)	( 12.145.511)	( 12.946.606)
Yfirráttarlán	0	0	( 509.886)	( 509.886)
Skammtímalánasamningur	( 1.241.133)	1.241.133	0	0
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir	( 2.595.806)	( 2.595.806)	( 2.234.145)	( 2.234.145)
	<u>( 22.264.771)</u>	<u>( 19.643.581)</u>	<u>( 9.765.072)</u>	<u>( 10.566.167)</u>

Fjallað er um forsendur við ákvörðun gangvirðis í skýringu 4.

#### Vextir við mat á gangvirði

Þar sem við á eru notaðir vextir af ríkisskuldabréfum á uppgjörsdegi þegar vænt sjóðsstreymi er núvirt.

Vextir greinast þannig:

	2008	2007
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum (USD)	0,38 - 3,39%	3,86 - 4,97%
Vaxtaberandi langtímaskuldir	Libor + 80 bp	Libor + 40 bp

#### Álverðsáætla

Félagið hefur gert raforkusölusamninga við Norðurál um afhendingu orku til ársins 2026. Félagið hefur einnig gert samninga við Landsvirkjun um sölu á orku til ársins 2019. Samningarnir eru gerðir í bandarískum dollurum og eru tengdir álverði.

#### Næmnigreining

Hækkun álverðskúrfu um 10% í lok ársins til hækkunar eða lækkunar hefði eftirfarandi áhrif á hagnað eða tap félagsins eftir skatta. Greiningin var unnin með sama hætti fyrir árið 2007.

	Hagnaður eða (tap)	
	2008	2007
Hækkun um 10%	1.438.597	241.176
Lækkun um 10%	( 1.438.597 )	( 241.176 )

### 30. Fjármálagerningar, framhald

#### Flokkar fjármálagerninga

Fjáreignir og fjárskuldir greinast í eftirfarandi flokka fjármálagerninga:

	Fjáreignir og fjárskuldir færðar miðað við virka vexti	Lán og kröfur	Fjáreignir og fjárskuldir á gangvirði í gegnum rekstur	Veltufjáreignir og -skuldir	Fjáreignir til sölu	Bókfært verð
<b>2008</b>						
Eignarhlutir í öðrum félögum . . . . .			177.516			177.516
Skuldabréfaeign . . . . .					3.848.480	3.848.480
Afleiðusamningar . . . . .				383.746		383.746
Viðskiptakröfur . . . . .		1.102.443				1.102.443
Krafa á HS Veitur hf. . . . .		697.154				697.154
Aðrar skammtímakröfur . . . . .		320				320
Handbært fé . . . . .		822.305				822.305
Samtals eignir . . . . .	0	2.622.222	177.516	383.746	3.848.480	7.031.964
Vaxtaberandi . . . . .	24.675.999					24.675.999
Afleiðusamningar . . . . .				2.024.930		2.024.930
Viðskiptaskuldir . . . . .	2.253.844					2.253.844
Aðrar skammtímaskuldir . . . . .	341.962					341.962
Samtals skuldir . . . . .	27.271.805	0	0	2.024.930	0	29.296.735
<b>2007</b>						
Eignarhlutir í öðrum félögum . . . . .			564.535			564.535
Afleiðusamningar . . . . .				2.941.174		2.941.174
Viðskiptakröfur . . . . .		1.077.165				1.077.165
Aðrar skammtímakröfur . . . . .		29.816				29.816
Handbært fé . . . . .		29.751				29.751
Samtals eignir . . . . .	0	1.136.732	564.535	2.941.174	0	4.642.441
Vaxtaberandi skuldir . . . . .	12.655.397					12.655.397
Viðskiptaskuldir . . . . .	1.580.429					1.580.429
Aðrar skammtímaskuldir . . . . .	653.716					653.716
Samtals skuldir . . . . .	14.889.542	0	0	0	0	14.889.542

### 31. Skuldbindingar

#### Ábyrgðir

Félagið er ábyrgt fyrir hluta af skuldum HS Veitna hf. Ábyrgðin er að hámarki 18.609 millj. kr.

Í lögum um hlutafélög er kveðið á um að ef kröfuhafi í félagi, sem skipt hefur verið, fær ekki fullnustu kröfu sinnar hjá því félagi sem kröfuna skal greiða bera önnur þáttökufélög í skiptingunni óskipta ábyrgð á skuldbindingum sem stofnast höfðu þegar upplýsingar um skiptingaráætlunina voru birtar. Ábyrgð hinna viðtökufélaganna takmarkast þó við nettóverðmæti þess eigin fjár sem rann til viðtökufélagsins þegar áætlunin var birt en ábyrgð félagsins, sem skipt er og heldur áfram starfsemi, takmarkast við nettóverðmæti þess sem var eftir í félaginu á sama tíma.

### 32. Önnur mál

#### Raforkusölusamningar

Félagið hefur gert raforkusölusamning við Norðurál um afhendingu orku vegna fyrirhugaðs álvers í Helguvík. Áætlað er að afhending orku hefjist á seinni hluta ársins 2011. Samningurinn er með þeim fyrirörum að félagið verður ekki skuldbundið til afhendingar á orku nema að uppfylltum ákveðnum skilyrðum er lúta að árangri af virkjunum, leyfisveitingum og byggingu álversins. Vegna fyrirvara í samningnum eru áhrif hans ekki færð í ársreikninginn.

#### Breyting á uppgjörsmýnt

Frá og með 1. janúar 2009 hefur félagið heimild til að gera reikningsskil sín í Bandaríkjadóllar. Heimild til þess var samþykkt af ársreikningaskrá í febrúar 2009. Heimildin gildir í fimm ár frá því hún er veitt.

### 33. Tengdir aðilar

#### Skilgreining tengdra aðila

Eigendur með yfir 25% eignarhlut, hlutdeildarfélag, stjórnarmenn, stjórnendur og félög í þeirra í eigu teljast vera tengdir aðilar félagsins.

Félagið keypti vörur og þjónustu af eigendum með yfir 25% eignarhlut fyrir 24 millj. kr. á árinu 2008 (2007: 28 millj. kr.).

Félagið seldi eigendum með yfir 25% eignarhlut vörur og þjónustu fyrir 24 millj. kr. á árinu 2008 (2007: 28 millj. kr.).

Félagið keypti vörur og þjónustu af hlutdeildarfélögum sínum fyrir 15 millj. kr. á árinu 2008 (2007: 28 millj. kr.). Félagið keypti jafnframt á árinu 2008 land af hlutdeildarfélagi sínu fyrir 700 millj. kr.

Félagið seldi hlutdeildarfélögum sínum vörur og þjónustu fyrir 38 millj. árinu (2007: 81 millj. kr.).







**HS ORKA HF**

**CONSOLIDATED  
FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2008**

## ENDORSEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE MANAGEMENT

The financial statements of HS Orka hf (former Hitaveita Suðurnesja hf) are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU.

In May 2008, the Icelandic Parliament, Althingi, passed law on the resource and power sector. According to the law, the Company is obligated among other things to separate formally in special entities the Company's competitive operation from non-competitive operation. A competitive operation is production and sale of electric power. Therefore, Hitaveita Suðurnesja hf was divided into two companies, HS Orka hf and HS Veitur hf, which took over the non-competitive operation of Hitaveita Suðurnesja hf. In a shareholders' meeting on 1 December 2008 the Company's division schedule was approved. Legally, the division of Hitaveita Suðurnesja hf is based on 1 July 2008. The accounting and administrative division of the Company was however not concluded until 31 December 2008 and the Company's operational division is based on that date.

In a lawful divisional balance sheet, assets and liabilities pertaining to the non-competitive operation are transferred to HS Veitur hf. The equity ratio of Hitaveita Suðurnesja hf on 1 July 2008 was 54.3% before the division, but after the division the equity ratio of HS Orka hf was 45.2% and of HS Veitur hf 56.7%.

The operational division of the Company is based on 31 December 2008. Assets, liabilities and equity of HS Veitur hf are transferred from HS Orka hf's balance sheet at year end 2008. The income statement and balance sheet of HS Veitur hf are specified in the financial statements of HS Orka hf as discontinued operation see note 7. The equity ratio of HS Veitur hf at year end was 51.9%.

At the beginning of the year 2008, the Company's operating assets were revalued to fair value, as a result carrying amount of power plants, distribution systems and real estates increased by ISK 8,945 million and equity by 7,732 million.

According to the income statement, the Company's operating revenue from continuing operation amounted to ISK 5,425 million (2007: ISK 4,192 million) and the loss for the year amounted to ISK 11,682 million (2007: ISK 3,480 million profit). Loss from continuing operation amounted to ISK 11,844 million (2007: ISK 2,335 million profit). According to the balance sheet, the Company's assets amounted to ISK 36,479 million at year end (2007: ISK 36,790 million). Equity amounted to ISK 5,934 million (2007: ISK 19,976 million) or 16.3% of total capital (2007: ISK 54.3%).

At year end 2008, the Company does not meet with terms of loan agreements regarding equity ratio and operating ratio which allows creditors to claim settlement of the loans. The Company has been renegotiating with creditors which has not been concluded. The Company's Board of Directors and Management believe that negotiations will be concluded within short time and that the result will be favourable for the Company.

The Company intends to sell land and heating rights to public parties. Negotiations are being carried out due to this.

As of 1 January 2009, the Company will present its financial statements in US dollars. The authorisation therefore was granted by the Financial Statements Registry in February 2009.

The Company's shareholders numbered eight at year end as they did at the beginning of the year. At year end, four shareholders held more than a 10% share in the Company, they are:

	<b>Share</b>
The Municipality of Reykjanesbær . . . . .	34.74%
Geysir Green Energy hf . . . . .	32.00%
Orkuveita Reykjavíkur . . . . .	16.58%
The Municipality of Hafnarfjarðarbær . . . . .	15.42%

The Company's Board of Directors proposes that in the year 2009 no dividends shall be paid to shareholders, and refers to the financial statements for further allocation of profits and changes in the carrying amount of equity during the year.

### Statement by the Board of Directors and the Management

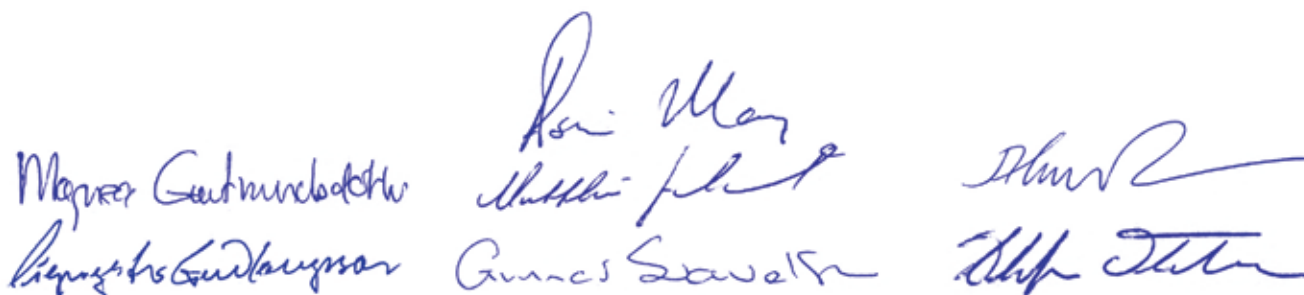
According to the Board of Directors' and the Management's best knowledge the financial statements are in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and it is the opinion of the Board of Directors and the Management that the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2008 and financial performance, and changes in cash flows during the year 2008.

Furthermore, it is the opinion of the Board of Directors and the Management that the financial statements and endorsement by the Board of Directors and the Management contain a fair overview of the Company's financial development and performance, its position and is describing the main risk factors and uncertainties faced by the Company.

The Board of Directors and the Management of HS Orka hf have today discussed the Company's financial statements for the year 2008 and hereby confirm them by means of their signature. The Board of Directors and the Management submit the financial statements for approval before the annual general meeting.

Reykjanesbær, 13 March 2009

#### THE BOARD OF DIRECTORS:



Handwritten signatures of the Board of Directors members, including Magnús Guðmundsson, Rói Már, Guðni Jónsson, Gunnar Sveinsson, and others.

#### MANAGING DIRECTOR:



Handwritten signature of the Managing Director, Nikulás Jónsson.

#### ASSISTANT MANAGING DIRECTOR:



Handwritten signature of the Assistant Managing Director, Steinn Sveinsson.

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors and Shareholders of HS Orka hf.

We have audited the accompanying financial statements of HS Orka hf., which comprise the report by the Board of Directors, the balance sheet as at December 31, 2008, and the income statement, statement of changes in equity and the cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstate-

ment of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.


### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of HS Orka hf as at December 31, 2008, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

### Emphasis of Matter

Without qualifying to our opinion, we draw attention to note 25 to the financial statements, which describes that the Company is not meeting requirements of loan agreements with credit institutions stating that if equity ratio and operation ratio goes below a certain limit the creditors may claim settlement of the loans. The Company's Management is negotiating with credit institutions but the negotiations have yet not been concluded. Should the loans be claimed for settlement and an agreement on their refinancing is not reached an uncertainty on the Company's ability to continue as a going concern would exist.

Reykjanesbær, 13 March 2009



KPMG hf.

## Income Statement for the year 2008

	Notes	2008	2007 represented
<b>Continuing operations</b>			
Operating revenue	6	5,424,774	4,192,141
Production cost and cost of sales		( 3,066,017 )	( 2,683,921 )
<b>Gross profit</b>		<b>2,358,757</b>	<b>1,508,220</b>
Other income	8	0	311,399
Other operating expenses	9	( 376,456 )	( 230,906 )
<b>Results from operating activities</b>		<b>1,982,301</b>	<b>1,588,713</b>
Finance income		476,106	959,162
Finance expenses		( 11,409,990 )	( 456,300 )
Changes in fair value of derivatives		( 1,895,261 )	0
Changes in fair value of embedded derivatives		( 2,687,097 )	826,874
<b>Net finance (expense) income</b>	<b>12</b>	<b>( 15,516,242 )</b>	<b>1,329,736</b>
Share of loss of associates	16	( 264,308 )	( 63,359 )
<b>(Loss) profit before income tax</b>		<b>( 13,798,249 )</b>	<b>2,855,090</b>
Income tax	13	1,954,744	( 520,046 )
<b>(Loss) profit of the year on continuing operation</b>		<b>( 11,843,505 )</b>	<b>2,335,044</b>
<b>Discontinued operation</b>			
Profit from discontinued operation (net of income tax)	7	161,886	1,145,029
<b>(Loss) profit for the year</b>		<b>( 11,681,619 )</b>	<b>3,480,073</b>
<b>(Loss) earnings per share</b>			
Basic and diluted (loss) earnings per share	24	( 1.57 )	0.47
<b>(Loss) earnings per share on continuing operation</b>			
Basic and diluted (loss) earnings per share	24	( 1.59 )	0.31

Notes on pages 83 to 113 are an integral part of these financial statements.

## Balance Sheet as at 31 December 2008

	Notes	2008	2007
<b>Assets</b>			
Operating assets	14	26,178,340	29,862,770
Intangible assets	15	1,052,956	982,495
Investments in associates	16	217,721	482,029
Investments in other companies	17	177,516	564,535
Bonds	18	3,848,480	0
Embedded derivatives in electric power sales agreements	19	383,746	2,530,482
Deferred income tax asset	20	1,731,861	459,734
<b>Total non-current assets</b>		<b>33,590,620</b>	<b>34,882,045</b>
Inventories		266,144	360,799
Trade and other receivables	21	1,799,917	1,106,981
Embedded derivatives in electric power sales agreements	19	0	410,692
Cash and cash equivalents	22	822,305	29,751
<b>Total current assets</b>		<b>2,888,366</b>	<b>1,908,223</b>
<b>Total assets</b>		<b>36,478,986</b>	<b>36,790,268</b>
<b>Equity</b>			
Share capital		6,118,387	7,454,816
Statutory reserve		1,529,597	1,863,704
Revaluation reserve		929,933	0
(Deficit) retained earnings		( 2,643,666)	10,657,618
<b>Total equity</b>	<b>23</b>	<b>5,934,251</b>	<b>19,976,138</b>
<b>Liabilities</b>			
Interest-bearing loans and borrowings	25	21,898,433	11,803,786
Pension fund commitment	26	1,248,000	1,063,173
Deferred income	27	0	519,107
Embedded derivatives in electric power sales agreements	19	55,161	0
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>23,201,594</b>	<b>13,386,066</b>
Interest-bearing liabilities	25	2,777,566	851,611
Trade and other payables	29	2,595,806	2,234,145
Embedded derivatives in electric power sales agreements	19	74,508	0
Other derivatives	28	1,895,261	0
Current income tax		0	294,392
Deferred income	27	0	47,916
<b>Total current liabilities</b>		<b>7,343,141</b>	<b>3,428,064</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>30,544,735</b>	<b>16,814,130</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>36,478,986</b>	<b>36,790,268</b>

Notes on pages 83 to 113 are an integral part of these financial statements.

## Statement of Changes in Equity for the year Ended 31 December 2008

	Share capital	Statutory reserve	Revaluation reserve	Retained earnings (deficit)	Total
<b>Year 2007</b>					
Equity at 1 January 2007	7,454,816	1,863,704	0	7,577,545	16,896,065
Profit for the year				3,480,073	3,480,073
Dividends, ISK 0.054 per share				( 400,000)	( 400,000)
<b>Equity at 31 December 2007</b>	<b>7,454,816</b>	<b>1,863,704</b>	<b>0</b>	<b>10,657,618</b>	<b>19,976,138</b>
<b>Year 2008</b>					
Equity at 1 January 2008	7,454,816	1,863,704	0	10,657,618	19,976,138
Loss of the year				( 11,681,619)	( 11,681,619)
Revaluation of operating assets			8,945,000		8,945,000
Income tax effect of revaluation			( 1,212,600)		( 1,212,600)
Impairment of fixed assets			( 900,000)		( 900,000)
Income tax effect of impairment			105,000		105,000
Total loss for the year			6,937,400	( 11,681,619)	( 4,744,219)
Depreciation transferred to retained earnings			( 322,108)	322,108	0
Dividends, ISK 0,067 per share				( 500,000)	( 500,000)
Division of the company	( 1,336,429)	( 334,107)	( 5,685,359)	( 1,441,773)	( 8,797,668)
<b>Equity at 31 December 2008</b>	<b>6,118,387</b>	<b>1,529,597</b>	<b>929,933</b>	<b>( 2,643,666)</b>	<b>5,934,251</b>

Notes on pages 83 to 113 are an integral part of these financial statements.



## Statement of Cash Flows for the year Ended 31 December 2008

	Notes	2008	2007
<b>Cash flows from operating activities</b>			
(Loss) profit for the year	6	( 11,681,619)	3,480,073
Items not affecting working capital:			
Gain on sale of assets		( 3,411)	( 521,258)
Increase in pension fund obligation	26	184,827	47,156
Depreciation	11	1,307,841	1,289,026
Share in loss of associates	16	264,308	63,359
Finance income and expenses		15,983,418	( 1,329,736)
Income tax	13	( 1,927,527)	741,186
Inventories, (increase) decrease		( 314,373)	36,886
Receivables, (increase) decrease		( 797,201)	14,553
Current liabilities, decrease		( 60,763)	( 262,413)
Deferred income, increase		109,029	134,731
Net cash from operations before interest and taxes		3,064,529	3,693,563
Interest income received		46,549	36,924
Interest expenses paid		( 877,711)	( 501,356)
Income tax paid		( 178,461)	0
Net cash from operating activities		2,054,906	3,229,131
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Acquisition of operating assets	14	( 4,849,022)	( 4,994,814)
Acquisition of intangible assets	15	( 86,870)	( 86,870)
Proceeds from sale of operating assets		8,506	1,559,387
Acquisition of shares in other companies		0	( 333,159)
Net cash used in investing activities		( 4,927,386)	( 3,855,456)
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Dividends paid		( 490,000)	( 402,000)
Proceeds from new borrowings		3,940,472	893,094
Repayment of borrowings		( 510,749)	( 400,860)
Short-term loans, increase		731,247	509,886
Net cash provided by financing activities		3,670,970	600,120
<b>Increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>798,490</b>	<b>( 26,205)</b>
<b>Cash transferred upon division of the company</b>		<b>( 5,936)</b>	
<b>Cash and cash equivalents at 1 January</b>		<b>29,751</b>	<b>55,956</b>
<b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>		<b>822,305</b>	<b>29,751</b>
<b>Investing and financing activities not affecting cash flows</b>			
Acquisition of operating assets under construction		( 843,207)	( 759,118)
Sale of operating assets		1,255,246	0
Acquisition of intangible assets		( 555,248)	0
Acquisition of shares in other companies		0	( 371,500)
Sale of shares in other companies		371,467	0
Investment in a bond		( 3,840,000)	0
New borrowings		3,840,000	0
Dividends to shareholders		( 10,000)	40,000
Trade and other receivables		( 700,000)	0
Current liabilities		481,740	1,170,618

Notes on pages 83 to 113 are an integral part of these financial statements.

## Notes to the Financial Statements

### 1. Reporting entity

HS Orka hf (former Hitaveita Suðurnesja hf.) (the „Company“) is a limited liability company domiciled in Iceland. The Company’s registered office is Brekkustígur 36, Reykjanesbær, Iceland. The Company handles production of electric power, hot water and geothermal steam and sale of electric power.

The financial statements of the Company comprise the company’s financial statements and share in associates.

### 2. Basis of preparation

#### a. Statement of compliance

The Company’s Financial Statements are prepared according to International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU.

The Company’s Board of Directors approved the financial statements on 13 March 2009.

#### b. Basis of measurement

The financial statements have been prepared on the historical cost, except for the following:

- a part of operating assets are recognised at revalued cost, which is their fair value at the revaluation date
- derivative financial instruments are measured at fair value
- financial instruments at fair value through profit or loss are measured at fair value
- financial assets held for sale are measured at fair value

The methods used to measure fair values are discussed further in note 4.

#### c. Functional and presentation currency

These financial statements are presented in Icelandic kronas (ISK), which is the Company’s functional currency. All financial information presented in ISK has been rounded to the nearest thousand except where otherwise mentioned.

#### d. Use of estimates and judgements

The preparation of financial statements in conformity with IFRSs requires management to make judgements, estimates and assumptions that effect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised and in any future periods affected.

In particular, information about significant areas of estimation uncertainty and critical judgements in applying accounting policies that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements are described in the following notes:

- Note 14 - operating assets
- Note 18 - embedded derivatives in electric power sales agreements
- Note 26 - pension fund commitment
- Note 28 - other derivative financial instruments

### 3. Significant accounting policies

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these financial statements, except that the Company recognises as of 1 January 2008 a part of its operating assets based on a revaluation method.

### 3. Significant accounting policies, continued

#### a. Basis of consolidation - Associates

Associates are those entities in which the Company has significant influence, but not control, over the financial and operating policies. Significant influence is presumed to exist when the Company holds between 20 and 50 percent of the voting power of another entity. Associates are accounted for using the equity method.

The financial statements include the Company's share of profit or loss of associates using equity method. The equity method is applied from the date that significant influence commences until the date that significant influence ceases. When the Company's share of losses exceeds its interest in an associate, the carrying amount of that interest is reduced to nil and the recognition of further losses is discontinued except to the extent that the Company has an obligation or has made payments on behalf of the associate. Company's share in profit of the associate in later periods is not recognised until prior losses that have not been accounted for are balanced.

#### b. Foreign currency

##### *Foreign currency transactions*

Transactions in foreign currencies are translated to the respective functional currencies of the Company entities at exchange rates at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are retranslated to the functional currency at the exchange rate at that date. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies that are measured at fair value are retranslated to the functional currency at the exchange rate at the date that the fair value was determined. Foreign currency differences arising on retranslation are recognised in profit of loss.

#### c. Financial instruments

##### (i) Non-derivative financial instruments

Non-derivative financial instruments comprise investments in equity and debt securities, trade and other receivables, cash and cash equivalents, loans and borrowings, and trade and other payables.

Non-derivative financial instruments are recognised initially at fair value plus, for instruments not at fair value through profit or loss, any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition non-derivative financial instruments are measured as described below.

Financial assets and liabilities are netted against each other and the netted amount recognised in the balance sheet when there is a legal right of off-setting and the intention is to net out financial assets and liabilities.

Cash and cash equivalents comprise cash balances and call deposits.

Accounting for finance income and expense is discussed in note 3 (m).

##### *Investments at fair value through profit or loss*

An instrument is classified as at fair value through profit or loss if it is held for trading or is designated as such upon initial recognition. Financial instruments are designated at fair value through profit or loss if the Company manages such investments and makes purchase and sale decisions based on their fair value. Upon initial recognition, attributable transaction costs are recognised in profit or loss when incurred. Financial instruments at fair value through profit or loss are measured at fair value, and changes therein are recognised in profit or loss. Attributable transaction costs are recognised in profit or loss when incurred.

##### *Other*

Other non-derivative financial instruments are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses.

### c. *Financial instruments, continued*

#### (ii) *Derivative financial instruments*

Embedded derivatives are separated from the host contract and accounted for separately if the economic characteristics and risks of the host contract and the embedded derivative are not closely related, a separate instrument with the same terms as the embedded derivative would meet the definition of a derivative, and the combined instrument is not measured at fair value through profit or loss.

Derivatives are recognised initially at fair value; attributable transaction costs are recognised in profit or loss when incurred. Subsequent to initial recognition, derivatives are measured at fair value in the balance sheet and fair value changes are entered in the income statement among net financial income and expenses.

#### *Economic hedges*

Hedge accounting is not applied to derivative instruments that economically hedge monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies. Changes in the fair value of such derivatives are recognised in profit or loss as part of foreign currency gains and losses.

#### *Separable embedded derivatives*

Changes in the fair value of separable embedded derivatives are recognised immediately in profit or loss.

#### (iii) *Share capital*

##### *Ordinary shares*

Incremental costs directly attributable to issue of ordinary shares are recognised as a deduction from equity

##### *Repurchase of share capital (treasury shares)*

When share capital recognised as equity is repurchased, the amount of the consideration paid, including directly attributable costs, is recognised as a deduction from equity.

### d. *Operating assets*

#### (i) *Recognition and measurement*

Items of operating assets are measured at cost or a revalued cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the asset. The cost of self-constructed assets include the cost of materials, direct labour and any other costs directly attributable to bring the asset to a working condition for its intended use. Purchased software that is integral to the functionality of the related equipment is capitalised as part of that equipment.

Interest expenses on a loan used for financing cost of operating assets under constructions are capitalised over the construction time. Interest is not calculated on preparation cost incurred before construction begins.

The Company's power plants, distribution systems and real estates are as of 1 January 2008 measured at revalued cost in the balance sheet. The revalued cost is the fair value at the revaluation date less accumulated depreciation. Revaluation of those assets will be carried out on a regular basis. Any increase in the carrying amount of operating assets as a result of revaluation are recognised in equity under the heading of revaluation reserve net of income tax. Depreciation of the revalued cost is recognised in profit or loss. In case of sale or disposal of an asset the part of the revaluation reserve pertaining to the asset is transferred to retained earnings along with a depreciation of the revaluation cost.

When parts of an item of operating assets have different useful lives, they are accounted for as separate items of operating assets and depreciated over the useful lives of the asset.

**d. Operating assets, continued**

Gain and losses on disposal of an item of operating assets are determined by comparing the proceeds from disposal with the carrying amount of operating assets and recognised net with „other income“ in profit or loss.

**(ii) Subsequent costs**

The cost of replacing part of an item of operating assets is recognised in the carrying amount of the item if it is probable that the future economic benefits embodied within the part will flow to the Company and its cost can be measured reliably. The costs of the day-to-day servicing of operating assets are recognised in profit or loss as incurred.

**(iii) Depreciation**

Depreciation is recognised in profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of each part of an item of operating asset. Land is not depreciated. The estimated useful lives are as follows:

Power plants	40 years
Boreholes	20 years
Electrical systems	50 years
Hot water and cold water distribution systems	50 years
Real estates	50 years
Other operating assets	5 - 20 years

Depreciation methods, useful lives and residual values are reviewed at each reporting date.

**e. Intangible assets****(i) Research and development**

Expenditure on research activities, undertaken with the prospect of surveying geothermal areas where exploitation probability is uncertain, and in order to gain new scientific or technical knowledge, is recognised in profit or loss when incurred.

Development activities involve surveys of geothermal areas where there is probability of future exploitation and power production or harnessing together with related plans and designs. Development expenditure is capitalised only if future economic benefits are probable, and the Company intends to and has sufficient resources to complete development and to use or sell the power plant. The expenditure capitalised includes the cost of materials, direct labour and overhead costs that are directly attributable to preparing the asset for its intended use. Other development expenditure is recognised in profit or loss when incurred.

When a decision on producing power or harnessing of geothermal areas has been taken and all required licenses have been obtained the preparation cost due to harnessing or production of power is capitalised as operating assets under construction.

Capitalised development expenditure is measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses.

**(ii) Water rights**

Water rights are capitalised in the balance sheet at cost as intangible assets with infinite useful lives when purchase of the rights is distinguishable from purchase of land. Water rights are not depreciated.

**(iii) Other intangible assets**

Other intangible assets that are acquired by the Company, which have finite useful lives, are measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses.

**e. Intangible assets, continued****(iv) Subsequent expenditure**

Subsequent expenditure is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure is recognised in profit or loss when incurred.

**(v) Amortisation**

Amortisation is recognised in profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of intangible assets from the date that they are available for use. The estimated useful lives for the current and comparative periods are as follows:

Software ..... 5-10 years

**f. Leased assets**

Leases are operating leases and the leased assets are not recognised on the Company's balance sheet.

**g. Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost and net realisable value. The cost of inventories is based on the first-in first-out principle, and includes expenditure incurred in acquiring the inventories and bringing them to their existing location and condition. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated cost of completion and selling expenses.

**h. Impairment**

The carrying amounts of the Company's non-financial assets, other than inventories and deferred tax assets are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists then the asset's recoverable amount is estimated.

Impairment is recognised if the carrying amount of an asset exceeds its estimated recoverable amount. Impairment of revalued operating assets is recognised in the revaluation account. Impairment of other assets is recognised in profit or loss.

The recoverable amount of an asset is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

**i. Employee benefits****(i) Defined contribution plans**

Obligations for contributions to defined contribution pension plans are recognised as an expense in profit or loss as incurred.

**(ii) Defined benefit plans**

The Company's net obligation in respect of defined benefit pension plans or pension fund commitment is calculated separately for each plan by estimating the amount of future benefit that current and former employees have earned in return for their service in the current and prior periods. That benefit is discounted to determine its present value. The calculation is performed annually by qualified actuaries using a method based on earned benefits. Changes in pension fund commitment are recognised as incurred in profit or loss.

**j. Provisions**

A provision is recognised if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability.

**k. Revenue**

Revenue on sale of electric power and water along with power transmission and distribution are recognised in the income statement based on recorded measurement of delivery during the period. Between measurements, usage is estimated based on prior period usage. Other revenues are recognised when the goods or services are delivered.

**Connection fees**

When new houses are connected to the distribution system or existing connection is renewed a connection fee is collected from users. The connection fee is to cover cost for new distribution systems or the renewal of existing distribution systems. Connection fees are recognised over 15 years which equals to the average useful life of a distribution system. Transmission fees not yet recognised as income in profit or loss are recognised as deferred income in the balance sheet.

**l. Lease payments**

Payments under operating leases are recognised in profit or loss on a straight-line basis over the term of the lease.

**m. Finance income and expenses**

Finance income comprises interest income on funds invested, dividend income, changes in the fair value of financial assets at fair value through profit or loss, foreign currency gains and gains on derivatives that are recognised in profit or loss. Interest income is recognised as it accrues, using the effective interest method. Dividend income is recognised on the date that the Company's right to receive payment is established.

Finance expenses comprise interest expense on borrowings, unwinding of the discount on provisions, foreign currency losses, losses on derivatives that are recognised in profit or loss and impairment losses recognised on financial assets. All borrowing costs are recognised in profit or loss using the effective interest method.

Foreign currency gains and losses are reported on a net basis.

**n. Income tax**

Income tax expense comprises current and deferred income tax. Income tax expense is recognised in profit or loss except to the extent that it relates to items recognised directly in equity, in which case it is recognised in equity.

Current income tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred income tax is recognised using the balance sheet method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

A deferred income tax asset is recognised to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which temporary difference can be utilised. Deferred income tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

**o. Discontinued operation**

A discontinued operation is a component of the Company's business that represents a separate major line of business operation. When an operation is classified as a discontinued operation the comparative income statement is re-presented as if the operation had been discontinued from the start of the comparative period.

**p. Division of the company**

Upon division of the Company, assets, liabilities and equity are transferred at carrying amount.

**q. Earnings per share**

The Company presents basic and diluted earnings per share (EPS) data for its ordinary shares. Basic EPS is calculated by dividing the profit or loss attributable to ordinary shareholders of the Company by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period. Diluted EPS equals to basic EPS due to the Company has not issued convertible notes nor granted share options.



#### r. Segment reporting

A segment is a distinguishable component of the Company that is engaged either in providing related products or services (business segment), or in providing products or services within a particular economic environment (geographical segment), which is subject to risks and rewards that are different from those of other segments. The Company's format for segment reporting is based on business segments due to the Company only operates in Iceland.

Inter-segment pricing is determined on an arm's length basis.

Segment results, assets and liabilities include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis. Unallocated items comprise mainly investments and related revenue, loans and borrowings and related expenses, corporate assets and related expenses, and deferred income tax.

Segment capital expenditure is the total cost incurred during the period to acquire operating assets, and intangible assets.

#### s. New standards and interpretations effective in the year 2008

IFRIC 11 IFRS 2—*Group and Treasury Share Transactions and IFRIC 14 IAS 19—The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements* and their Interaction became mandatory for the Company's 2008 financial statements but their adoption had no impact on the Company's 2008 financial statements.

#### t. New standards and interpretations not yet adopted

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are not yet effective for the year ended 31 December 2008, and have not been applied in preparing these financial statements:

IFRS 8 *Operating Segments* introduces the "management approach" to segment reporting. IFRS 8, which becomes mandatory for the Group's 2009 consolidated financial statements, will require a change in the presentation and disclosure of segment information based on the internal reports regularly reviewed by the Company's Chief Operating Decision Maker in order to assess each segment's performance and to allocate resources to them. Currently the Company presents segment information in respect of its business and geographical segments (see note 6).

Revised IAS 1 *Presentation of Financial Statements (2007)* introduces the term total comprehensive income, which represents changes in equity during a period other than those changes resulting from transactions with owners in their capacity as owners. Total comprehensive income may be presented in either a single statement of comprehensive income (effectively combining both the income statement and all non-owner changes in equity in a single statement), or in an income statement and a separate statement of comprehensive income. Revised IAS 1, which becomes mandatory for the Company's 2009 consolidated financial statements, is expected to have a significant impact on the presentation of the consolidated financial statements. The Company plans to provide total comprehensive income in a single statement of comprehensive income for its 2009 consolidated financial statements.

Revised IAS 23 *Borrowing Costs* removes the option to expense borrowing costs and requires that an entity capitalise borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset as part of the cost of that asset. The revised IAS 23 will become mandatory for the Company's 2009 consolidated financial statements. The Company has capitalised borrowing cost in the past years

Revised IFRS 3 *Business Combinations (2008)* incorporates the following changes that are likely to be relevant to the Company's operations:

- The definition of a business has been broadened, which is likely to result in more acquisitions being treated as business combinations.
- Contingent consideration will be measured at fair value, with subsequent changes therein recognised in profit or loss.
- Transaction costs, other than share and debt issue costs, will be expensed as incurred.
- Any pre-existing interest in the acquiree will be measured at fair value with the gain or loss recognised in profit or loss.
- Any non-controlling (minority) interest will be measured at either fair value, or at its proportionate interest in the identifiable assets and liabilities of the acquiree, on a transaction-by-transaction basis.

Revised IFRS 3, which becomes mandatory for the Company's 2010 consolidated financial statements if endorsed by the EU, will be applied prospectively and therefore there will be no impact on prior periods in the Company's 2010 consolidated financial statements.

**t. New standards and interpretations not yet adopted, continued**

Amended IAS 27 **Consolidated and Separate Financial Statements (2008)** requires accounting for changes in ownership interests by the Company in a subsidiary, while maintaining control, to be recognised as an equity transaction. When the Company loses control of a subsidiary, any interest retained in the former subsidiary will be measured at fair value with the gain or loss recognised in profit or loss. The amendments to IAS 27, which become mandatory for the Company's 2010 consolidated financial statements if endorsed by the EU, are not expected to have a significant impact on the consolidated financial statements.

Amendment to IFRS 2 **Share-based Payment – Vesting Conditions and Cancellations (2008)** clarifies the definition of vesting conditions, introduces the concept of non-vesting conditions, requires non-vesting conditions to be reflected in grant-date fair value and provides the accounting treatment for non-vesting conditions and cancellations. The amendments to IFRS 2 will become mandatory for the Company's 2009 consolidated financial statements, with retrospective application. The amendment is not expected to have effect on the Company's financial statements.

Amendments to IAS 32 **Financial Instruments: Presentation and IAS 1 Presentation of Financial Statements – Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation** requires puttable instruments, and instruments that impose on the entity an obligation to deliver to another party a pro rata share of the net assets of the entity only on liquidation, to be classified as equity if certain conditions are met. The amendments, which become mandatory for the Company's 2009 consolidated financial statements, with retrospective application required, are not expected to have any impact on the consolidated financial statements.

Amendments to IAS 39 **Financial Instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Items** clarifies the application of existing principles that determine whether specific risks or portions of cash flows are eligible for designation in a hedging relationship. The amendments will become mandatory for the Company's 2010 consolidated financial statements if endorsed by the EU, with retrospective application required. The amendments are not expected to have any impact on the consolidated financial statements.

The International Accounting Standards Board made certain amendments to existing standards as part of its first annual improvement project. The effective dates for these amendments vary by standard and most will be applicable to the Company's 2009 consolidated financial statements if endorsed by the EU. The Company does not expect these amendments to have any significant impact on the consolidated financial statements.

IFRIC 13 **Customer Loyalty Programmes** addresses the accounting by entities that operate, or otherwise participate in, customer loyalty programmes under which the customer can redeem credits for awards such as free or discounted goods or services. IFRIC 13, which becomes mandatory for the Company's 2009 consolidated financial statements if endorsed by the EU, is not expected to have any impact on the consolidated financial statements.

IFRIC 15 **Agreements for the Construction of Real Estate** applies to the accounting for revenue and associated expenses by entities that undertake the construction of real estate directly or through subcontractors. IFRIC 15, which becomes mandatory for the Company's 2009 consolidated financial statements if endorsed by the EU, is not expected to have any impact on the consolidated financial statements.

IFRIC 16 **Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation** clarifies that:

- net investment hedging can be applied only to foreign exchange differences arising between the functional currency of a foreign operation and the parent entity's functional currency and only in an amount equal to or less than the net assets of the foreign operation
- the hedging instrument may be held by any entity within the group except the foreign operation that is being hedged
- on disposal of a hedged operation, the cumulative gain or loss on the hedging instrument that was determined to be effective is reclassified to profit or loss.

The Interpretation allows an entity that uses the step-by-step method of consolidation an accounting policy choice to determine the cumulative currency translation adjustment that is reclassified to profit or loss on disposal of a net investment as if the direct method of consolidation had been used. IFRIC 16, which becomes mandatory for the Company's 2009 consolidated financial statements if endorsed by the EU, applies prospectively to the Company's existing hedge relationships and net investments. The Interpretation is not expected to have any impact on the consolidated financial statements.

#### t. *New standards and interpretations not yet adopted, continued*

IFRIC 17 **Distributions of Non-cash Assets to Owners** provides guidance on when and how a liability for certain distributions of non-cash assets to owners acting in their capacity as owners is recognised and measured, and how to account for settlement of that liability. IFRIC 17, which becomes mandatory for the Company's 2010 consolidated financial statements if endorsed by the EU, is not expected to have any impact on the consolidated financial statements.

IFRIC 18 **Transfers of Assets from Customers** addresses the accounting for transfers of certain assets by entities that receive such transfers from their customers. If endorsed by the EU, IFRIC 18 applies prospectively to transfer of assets from customers received on or after 1 July 2009. The Interpretation is not expected to have any impact on the consolidated financial statements.

One interpretation, IFRIC 12 **Service Concession Arrangements**, is effective for the year ended 31 December 2008 but it has not been applied in preparing these consolidated financial statements because it has not yet been endorsed by the EU. IFRIC 12 provides guidance on certain recognition and measurement issues that arise in accounting for public-to-private service concession arrangements. The application of IFRIC 12, if endorsed by the EU, is not expected to have any effect on the consolidated financial statements.

#### 4. Determination of fair values

A number of the Company's accounting policies and disclosures require the determination of fair value, for both financial and non-financial assets and liabilities. Fair values have been determined for measurement and / or disclosure purposes based on the following methods. Where applicable, further information about the assumptions made in determining fair values is disclosed in the notes specific to that asset or liability.

##### a. Operating assets

The fair value of operating assets is calculated using the income approach or cash-flow analysis where the estimated future cash-flow of the related business units which operating assets are a part of is calculated at present value.

The fair value of real estates is their market value according to a value assessment carried out by a state authorised real estate agent.

The fair value of operating assets recognised as a result of business combination is based on market values. The market value of property is the estimated amount for which a property could be exchanged on the date of valuation between a willing buyer and a willing seller in an arm's length transaction. The market value of other operating assets is based on quoted market prices for similar items.

##### b. Investments in equity and debt securities

The fair value of financial assets at fair value through profit or loss is determined by reference to their market price at the reporting date.

##### c. Trade and other receivables

The fair value of trade and other receivables is estimated as the present value of future cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date.

##### d. Derivatives

The fair value of derivative contracts is based on their listed market price, if available. If a listed market price is not available, then fair value is estimated using accepted valuation techniques.

Valuation techniques include recent arm's length transactions between knowledgeable, willing parties, if available, reference to the current fair value of other instruments that are substantially the same, the discounted cash flow analysis and option pricing models. Valuation techniques incorporate all factors that market participants would consider in setting a price and are consistent with accepted methodologies for pricing financial instruments. Periodically, the Company calibrates the valuation technique and tests it for validity using prices for many observable current market transactions in the same instrument, without modification or repackaging, or based on any available observable market data.

Fair value of derivative contracts not listed in active markets is determined by use of evaluation methods, which are reviewed on a regular basis by qualified employees. All evaluation models used must be approved and tested in order to ensure that the results reflect those documents that were used.

**d. Derivatives, continued**

The most reliable verification of the fair value of derivative agreements at the beginning is the purchase value, unless the fair value of the instrument can be verified by comparison to other listed and recent market transactions of a comparable instrument or based on an evaluation method where variables are solely based on market documents. When such documents are available the Company recognises profit and loss at the initial registration date of the instruments.

**e. Non-derivative financial liabilities**

Fair value, which is determined for disclosure purposes, is calculated based on the present value of future principal and interest cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date.

**5. Financial risk management****a. Overview**

The Group has exposure to the following risks from its use of financial instruments:

- Credit risk
- Liquidity risk
- Market risk.

This note presents information about the Company's exposure to each of the above risks, the Company's objectives, policies and processes for measuring and managing risk, and the Company's management of capital. Further quantitative disclosures are included throughout these financial statements.

The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Company's risk management framework. The Board has established the Risk Management Committee, which is responsible for developing and monitoring the Company's risk management policies. The committee reports regularly to the Board of Directors on its activities. The Company also receives consultation from external risk management specialists.

The Company's risk management policies are established to identify and analyse the risks faced by the Company, to set appropriate risk limits and controls, and to monitor risks and adherence to limits. Risk management policies and systems are reviewed regularly to reflect changes in market conditions and the Company's activities. The Company, through its training, aims to develop a disciplined and constructive control environment in which all employees understand their roles and obligations.

**b. Credit risk**

Credit risk is the risk of financial loss to the Company if a customer or counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations, and arises principally from the Company's receivables from customers.

**(i) Trade and other receivables**

The Company's exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each customer. The demographics of the Company's customer base, has less of an influence on credit risk. Approximately 63 percent of the Company's revenue is attributable to sales transactions with two customers.

The Company has set a credit policy where all new customers are evaluated. Payment history of new customers is checked and credit limits are set.

Most of the Company's customers have been its customers for many years and loss on receivables has been insignificant in proportion to turnover. Credit risk management due to customers mainly takes into account age of receivables and financial standing of single customers. Trade and other receivables are receivables from individuals, companies, mass consumers and power plants. Customers classified as "high risk" or that have maximised their credit limit can not make further transactions with the Company unless they pay up their debt or the Company's collection department approves further transactions.

The Company establishes an allowance for impairment that represents its estimate of incurred losses in respect of trade and other receivables and investments. The main components of this allowance are a specific loss component that relates to individually significant exposures, and a collective loss component established for groups of similar receivables in respect of losses that have been incurred but not yet identified. The collective loss allowance is determined based on historical data of payment statistics for similar receivables.

**c. Liquidity risk**

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its financial obligations as they fall due. The Company's approach to managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Company's reputation.

The Company has made agreements on loan facilities and has access to loans with three foreign banks. Unused loan facilities amount to ISK 170 million at year end 2008 (2007: ISK 190 million).

**d. Market risk**

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates, aluminium price and interest rates will effect the Company's income or the value of its holdings of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimising the return.

**(i) Currency risk**

The Company is exposed to currency risk on sales, purchases and borrowings that are denominated in a currency other than ISK. The currencies in which these transactions primarily are denominated are US Dollar (USD), Swiss Francs (CHF), Euro (EUR) and Japanese Yen (JPY).

The Company does in general not hedge against foreign exchange rate risk, but does however hedge single big transactions with forward foreign exchange agreements for a shorter period.

From the Company's borrowings in foreign currencies, mainly CHF, EUR, USD and JPY a foreign exchange rate risk arises, which is not hedged. Interests on those loans are much lower than the Company's loans in Icelandic kronas.

**(ii) Interest rate risk**

All of the Company's borrowings carry variable interest rates.

**(iii) Aluminium price risk**

The Company has entered into agreements on sale of electric power where the sales value of electric power is based on the world market value of aluminium. The Company does not specifically hedge against aluminium price changes.

**(iv) Other market value risk**

Other market value risk is limited as investments in bonds and shares are an insubstantial part of the Company's operations.

**e. Capital management**

The Board's policy is to maintain a strong capital base to sustain future development of the business.

The Company's Board of Directors seeks to maintain a balance between the higher returns that might be possible with higher levels of borrowings and the advantages and security afforded by a sound capital position. Return on equity was negative by 40.7% in the year 2008 (positive by 20.8% in the year 2007).

There were no changes in the Company's approach to capital management during the year and the Company is not obliged to comply with external rules on minimum equity.

**f. Income framework**

Tariff of distribution of electric power depends on the income frame issued by the National Energy Authority. The income frame is based on actual figures from the distribution system operation over a five year period, depreciation of fixed assets, actual losses on the distribution system and a 3.95% return before interests. The rates are determined on the basis of the income frame and estimates of electric power sale in the Company's distribution area. Upon the division of the Company, HS Veitur hf took over the electric power distribution operation.

## 6. Segment reporting

Segment information is presented in respect of the Company's business segments based on its management and internal reporting structure.

### Business segments

	Discontinued operation						Total	Continued operations	Discontinued operation
	Power production	Electricity sale	Electricity distribution	Hot water - sale and distribution	Cold water - sale and distribution	Rent and service			
<b>Year 2008</b>									
External revenues . . . . .	2,927,241	1,794,399	1,780,894	1,219,127	325,770	137,116	8,184,547	4,721,640	3,462,907
Inter-segment revenue . . . . .	1,325,819	175,672	49,083	936	2,050	0	0	1,501,491	52,069
Total segment revenue . . . . .	4,253,060	1,970,071	1,829,977	1,220,063	327,820	137,116	8,184,547	6,223,131	3,514,976
Segment result . . . . .	1,809,856	172,446	285,329	271,195	98,379	1,475	2,638,680	1,982,302	656,378
Net finance income . . . . .							(15,983,518)	(15,516,242)	(467,276)
Share of loss of associates . . . . .							(264,308)	(264,308)	0
Income tax . . . . .							1,927,527	1,954,744	(27,217)
(Loss) profit for the year . . . . .							(11,681,619)	(11,843,504)	161,885
Segment assets . . . . .	27,201,807	29,489	0	0	0	0	27,231,296	27,231,296	0
Unallocated assets . . . . .							9,247,690	9,247,690	0
Total assets . . . . .							36,478,986	36,478,986	0
Unallocated liabilities . . . . .							30,544,735	30,544,735	8,138,339
Capital expenditures . . . . .	3,707,869		873,947	123,655	719,617	2,104	5,427,192	1,719,323	3,707,869
Depreciation and amortisation . . . . .	798,094	2,234	317,641	103,208	74,279	12,384	1,307,840	800,328	507,512

Segment information is presented in respect of the Company's business segments based on its management and internal reporting structure.

## Business segments

	Discontinued operation							Total	Continued operations	Discontinued operation
	Power production	Electricity sale	Electricity distribution	Hot water - sale and distribution	Cold water - sale and distribution	Rent and service	Elimination			
<b>Year 2007</b>										
External revenues . . . . .	2,228,543	1,513,261	1,562,032	1,408,835	258,692	688,637		7,660,000	3,741,804	3,918,196
Inter segment revenue . . . . .	1,179,231	165,878	38,232	693	1,914		( 1,385,948)	0	1,345,109	40,839
Total segment revenue . . . . .	3,407,774	1,679,139	1,600,264	1,409,528	260,606	688,637	( 1,385,948)	7,660,000	5,086,913	3,959,035
Segment result . . . . .	1,486,829	101,885	284,527	394,381	72,202	615,058		2,954,882	1,588,714	1,366,169
Net finance income . . . . .								1,329,736	1,329,736	0
Share of loss of associates . . . . .								( 63,359)	( 63,359)	0
Income tax . . . . .								( 741,186)	( 520,046)	( 221,140)
Profit for the year . . . . .								3,480,073	2,335,045	1,145,029
Segment assets . . . . .	22,717,447	10,171	4,748,604	1,654,820	1,274,269	439,954		30,845,265	22,727,618	8,117,647
Unallocated assets . . . . .								5,945,003	5,945,003	0
Total assets . . . . .								36,790,268	28,672,621	8,117,647
Unallocated liabilities . . . . .								16,814,130	16,814,130	0
Capital expenditures . . . . .	4,546,481	1,054	526,838	216,234	470,848	79,349		5,840,804	4,547,535	1,293,269
Depreciation and amortisation . . . . .	846,165	2,307	229,383	119,646	47,742	43,783		1,289,026	845,565	443,461



## 7. Discontinued operation

In May 2008, the Icelandic Parliament, Althingi, passed law for the resource and power sector. According to the law, the Company is obligated among other things to separate formally in special entities the Company's competitive operation from non-competitive operation. A competitive operation is production and sale of electric power. Therefore, Hitaveita Sudurnesja hf was divided into two companies, HS Orka hf and HS Veitur hf, which took over the non-competitive operation of Hitaveita Sudurnesja hf. In a shareholders' meeting on 1 December 2008 the Company's division schedule was approved. Legally, the division of Hitaveita Sudurnesja hf is based on 1 July 2008. The accounting and administrative division of the Company was however not concluded until 31 December 2008 and the Company's operational division is based on that date.

Result of discontinued operation is specified as follows:

	2008	2007
<b>Result of discontinued operation</b>		
Operating revenue . . . . .	3,474,922	3,126,377
Production cost and cost of sales . . . . .	( 2,386,124 )	( 2,280,865 )
Gross profit . . . . .	1,088,798	845,511
Other income . . . . .	3,411	832,658
Operating expenses . . . . .	( 435,831 )	( 312,000 )
Results from operating activities . . . . .	656,378	1,366,169
Net finance expense . . . . .	( 467,276 )	0
Income tax . . . . .	( 27,217 )	( 221,140 )
Profit for the year . . . . .	161,885	1,145,029

### Statement of cash flows from discontinued operation

Net cash from operating activities . . . . .	96,658	1,293,269
Net cash (used in) investing activities . . . . .	( 2,169,262 )	( 1,293,269 )
Net cash from financing activities . . . . .	2,078,540	0
Net cash from discontinued operation . . . . .	5,936	0

### Effect of the division on the financial position of the Company

	2008
Operating assets . . . . .	14,732,764
Intangible assets . . . . .	692,385
Investments in associates . . . . .	15,552
Inventories . . . . .	409,028
Trade and other receivables . . . . .	1,080,342
Cash and cash equivalents . . . . .	5,936
Total assets . . . . .	16,936,007
Interest-bearing loans and borrowings . . . . .	6,141,856
Income tax liability . . . . .	568,130
Deferred income . . . . .	676,052
Trade and other payables . . . . .	752,301
Total liabilities . . . . .	8,138,339
Equity . . . . .	8,797,668

## 8. Other income

Other income specifies as follows:	2008	2007
Lump-sum payment from the US Government	0	622,800
Gain on sale of power structure to Landsnet hf.	0	507,984
Gain on sale of fixed assets	3,411	13,273
<b>Total other income</b>	<b>3,411</b>	<b>1,144,057</b>
Other income is allocated as follows to operating items:		
Continuing operations	0	311,399
Discontinuing operation	3,411	832,658
	<b>3,411</b>	<b>1,144,057</b>

In June 2007, the Company received a lump-sum payment to the amount of USD 10 million from the United States Government due to the termination of an agreement on purchase of hot water supply for the defence force at Keflavik airport, as the military base was closed down in October 2006.

## 9. Other expenses

Operating expenses specifies as follows:	2008	2007
Salaries and related expenses	286,323	231,749
Increase in pension fund commitment	196,303	55,038
Office space expenses	38,434	30,538
Office supplies	28,921	23,777
Service rendered	144,823	98,686
Travel and vehicle expenses	4,938	7,701
Advertisement and publication	8,481	9,213
Grants and gifts	14,469	18,718
Education, meetings, entertainment	4,353	6,535
Miscellaneous	9,551	8,007
Depreciation and amortization	75,691	52,944
<b>Total operating expenses</b>	<b>812,287</b>	<b>542,906</b>
Operating expenses are allocated as follows to operating items:		
Continuing operations	376,457	230,906
Discontinued operation	435,830	312,000
	<b>812,287</b>	<b>542,906</b>

## 10. Salaries and related expenses

Salaries and salary related expenses are as follows:	2008	2007
Salaries	805,308	695,154
Contribution to pension benefit fund	76,485	65,365
Increase in pension obligation	241,442	98,078
Other salary related expenses	141,101	118,009
<b>Total salaries and salary related expenses</b>	<b>1,264,336</b>	<b>976,606</b>
Number of employees	131	125
Salaries and salary related expenses are allocated as follows to operating items:		
Capitalised on projects	118,495	129,999
Production cost and cost of sale	306,810	245,722
Other operating cost	234,990	126,283
Discontinued operation	604,041	474,602
<b>Total salaries and salary related expenses</b>	<b>1,264,336</b>	<b>976,606</b>

Salaries paid to the Board of Directors and Management amounted to ISK 48 million in 2008 (ISK 45 million in 2007).

**11. Depreciation and amortisation**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Depreciation and amortisation is specified as follows:		
Depreciation of operating assets, see note 14	1,288,433	1,264,035
Amortisation of intangible assets, see note 15	19,408	24,991
Depreciation and amortisation recognised in the income statement	<u>1,307,841</u>	<u>1,289,026</u>
Depreciation and amortisation is allocated as follows to operating items:		
Production cost and cost of sales	782,472	829,334
Operating expenses	17,857	16,231
Discontinued operation	507,512	443,461
Depreciation and amortisation recognised in the income statement	<u>1,307,841</u>	<u>1,289,026</u>

**12. Finance income and expenses**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Finance income and expenses specifies as follows:		
Interest income	476,106	36,924
Net foreign exchange gain	0	922,238
Total finance income	<u>476,106</u>	<u>959,162</u>
Interest expenses	1,036,804	496,663
Net foreign exchange loss	10,407,611	0
Capitalised financial expenses	( 34,425 )	( 40,363 )
Total finance expenses	<u>11,409,990</u>	<u>456,300</u>
Changes in fair value of other derivatives	( 1,895,261 )	0
Fair value changes of embedded derivatives in electric power sale agreements	( 2,687,097 )	826,874
Net finance (expenses) income	<u>( 15,516,242 )</u>	<u>1,329,736</u>

**13. Income tax**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Income tax expense is allocated as follows to operating items:		
Current income tax	0	( 294,392 )
Increase (decrease) of deferred income tax assets	1,927,527	( 446,794 )
Income tax (expense) revenue	<u>1,927,527</u>	<u>( 741,186 )</u>
Current tax is specified as follows:		
Income tax for the year	<u>0</u>	<u>294,392</u>
Deferred income tax is specified as follows:		
Changes in temporary differences	0	( 396,913 )
Reduction in tax rate	51,703	
Effect of changes in tax assessment of shares	( 85,239 )	
Carry-forward tax loss	0	( 49,881 )
Deferred taxes of the year	1,961,063	
	<u>1,927,527</u>	<u>( 446,794 )</u>
Income tax expense is allocated as follows to operating items:		
Income tax on continuing operations	1,954,744	( 520,046 )
Income tax on discontinued operation	( 27,217 )	( 221,140 )
	<u>1,927,527</u>	<u>( 741,186 )</u>

### 13. Income tax, continued

Effective tax rate is specified as follows:

	2008		2007	
(Loss) profit for the year		( 11,681,619)		3,480,073
Income tax		( 1,927,527)		741,186
(Loss) profit after income tax		( 13,609,146)		4,221,259
Income tax according to current tax rate	15.0%	( 2,041,372)	18.0%	( 759,827)
Reduction in tax rate	0.4%	( 51,703)	0.0%	0
Effect of changes in tax assessment of shares	( 0.6%)	85,239	0.0%	0
Non-taxable water supply operation	0.1%	( 14,757)	0.3%	13,689
Taxable gain on sale of shares	( 0.4%)	48,181	0.0%	0
Effect of associates	( 0.3%)	39,646	0.0%	0
Other items	( 0.1%)	7,239	0.1%	4,952
Effective income tax rate	14.2%	( 1,927,527)	( 17.6%)	( 741,186)

Deferred income tax recognised directly in equity is specified as follows:

	2008	2007
Income tax on revaluation of operating assets in continuing operations	172,732	0
Income tax on revaluation of operating assets in discontinued operation	934,868	0
	1,107,600	0

### 14. Operating assets

#### Revaluation of operating assets

The Company's operating assets were revalued at fair value on 1 January 2008. In calculating present value an interest rate that reflect WACC of the Company, that is the cost of capital and interest-bearing loans, net of income tax. The discount rate was between 9.6% to 10.4%. The cash-flow was estimated using the operating budget for the next five years and future value calculated for the years thereafter. In the cash-flow, it is expected that the increase in revenue for the first five years will be between 4% to 8% and that future increase in revenue will be between 3% and 4.3%. The calculations were performed by independent experts. Revaluation value of operating assets amounted to ISK 8,945 million.

#### Impairment of operating assets

The Company's operating assets were tested for impairment on 31 December 2008, by dividing the operational assets between cash generating units. In calculating present value an interest rate that reflects WACC of the Company, that is the cost of capital and interest-bearing loans, net of income tax. The discount rate was between 9.4% to 11.00%. The cash-flow was estimated using the operating budget for the next five years for power plants and 10 years for distribution systems and future value calculated for the years thereafter. In the cash-flow for power plants, it is expected that the increase in revenue for the first five years will be between -2% to 7% and that future increase in revenue will be between 2.7% and 2.9%. In the cash-flow of distribution systems, it is expected that the increase in revenue for the first ten years will be between -0.6% to 18.4% and future increase in revenue will be 2.5%. The calculations were performed by independent experts.

As a result of impairment testing, carrying amount of electric power distribution systems was decreased by ISK 700 million and fresh water systems by ISK 200 million. The decrease was recognised directly in equity in revaluation reserve as impairment loss.

**14. Operating assets, continued**

	Power plants	Electrical systems	Hot and cold water distribution systems	Other operating assets	Total
<b>Cost or deemed cost</b>					
Balance at 1.1.2007	19,009,327	6,588,393	2,776,576	1,040,551	29,414,847
Additions during the year	3,909,669	567,584	674,776	57,628	5,209,657
Transferred from operating assets under constructions	854,603	0	0	0	854,603
Disposals	0	( 1,124,564 )	0	( 25,911 )	( 1,150,475 )
Transferred from electrical systems to power plants	195,938	( 195,938 )	0	0	0
Balance at 1.1.2008	23,969,537	5,835,475	3,451,352	1,072,268	34,328,632
Additions during the year	1,296,016	862,539	1,289,920	836,310	4,284,785
Revaluation 1.1.2008	1,013,253	4,686,074	2,870,413	356,570	8,926,310
Transferred from operating assets under constructions	544,277	0	0	0	544,277
Depreciation adjustment	( 2,799,830 )	( 1,133,307 )	( 789,528 )	( 92,039 )	( 4,814,704 )
Disposals	0	( 2,104 )	( 1,255,248 )	( 2,837 )	( 1,260,189 )
Division	( 91,197 )	( 9,926,249 )	( 5,431,019 )	( 716,885 )	( 16,165,350 )
Balance at 31.12.2008	23,932,056	322,428	135,890	1,453,387	25,843,761

**Impairment of operating assets**

	Power plants	Electrical systems	Hot and cold water distribution systems	Other operating assets	Total
<b>Depreciation</b>					
Balance at 1.1.2007	1,974,017	1,000,094	634,654	249,683	3,858,448
Depreciation for the year	817,137	239,134	154,874	52,890	1,264,035
Disposals	0	( 97,245 )	0	( 15,099 )	( 112,344 )
Balance at 1.1.2008	2,791,154	1,141,983	789,528	287,474	5,010,139
Depreciation adjustment	( 2,799,830 )	( 1,133,307 )	( 789,528 )	( 92,039 )	( 4,814,704 )
Depreciation for the year	776,272	272,352	157,790	82,019	1,288,433
Disposals	0	0	0	( 340 )	( 340 )
Impairment loss		700,000	200,000		900,000
Division	( 4,061 )	( 965,774 )	( 355,098 )	( 107,653 )	( 1,432,586 )
Balance at 31.12.2008	763,535	15,254	2,692	169,461	950,942

**Net book value**

1.1.2007	17,035,310	5,588,299	2,141,922	790,868	25,556,399
31.12.2007 and 1.1.2008	21,178,383	4,693,492	2,661,824	784,794	29,318,493
31.12.2008	23,168,521	307,174	133,198	1,283,926	24,892,819
Net book value before revaluation	22,216,362	295,596	118,150	1,179,181	23,809,289

**Operating assets under constructions**

Operating assets under constructions are specified as follows:

	2008	2007
Net book value 1.1.	544,277	854,603
Additions	1,285,521	544,277
Transferred to power plants	( 544,277 )	( 854,603 )
Net book value 31.12.	1,285,521	544,277
Total value 31.12.	1,285,521	544,277
Total operating assets and operating assets under constructions	26,178,340	29,862,770

## 14. Operating assets, continued

### Disposals of operating assets

During the year, the Company sold a fresh water pipe line to the Municipality of Westman Islands to the amount of ISK 1,255 million.

Change in estimates

During the year the following changes were made in the estimate of the expected useful lives of operating assets.

	Was	Will be
Power plants .....	20-30 years	40 years
Electrical systems .....	20-30 years	50 years
Hot water and cold water distribution systems .....	20-30 years	50 years

Information on the effect of these changes in estimate of useful lives on the operation of year 2008 is not available.

### Rateable value and insurance value

Rateable value of the Company's assets measured at rateable value amounted to approximately ISK 2,865 million at year-end 2008 (2007: ISK 4,173 million). Insurance value of the Company's assets amounted to approximately ISK 16,500 million (2007: ISK 22,587 million).

## 15. Intangible assets

Intangible assets are specified as follows:

	Utilisation- right	Software	Development	Total
<b>Cost price</b>				
Balance at 1.1.2007 .....	0	224,392	819,872	1,044,264
Additions during the year .....	0	35,126	51,744	86,870
Balance 31.12.2007 and 1.1.2008 .....		259,518	871,616	1,131,134
Additions during the year .....	555,248	25,826	201,179	782,253
Division .....	( 555,248)	0	( 137,136)	( 692,384)
Balance at 31.12.2008 .....	0	285,344	935,659	1,221,003
<b>Amortisation</b>				
Balance at 1.1.2007 .....	0	120,840	2,808	123,648
Amortisation for the year .....	0	23,621	1,370	24,991
Balance at 31.12.2007 and 1.1.2008 .....	0	144,461	4,178	148,639
Amortisation for the year .....	0	19,408		19,408
Balance at 31.12.2008 .....	0	163,869	4,178	168,047
<b>Book value</b>				
1.1.2007 .....	0	103,552	817,064	920,616
31.12.2007 og 1.1.2008 .....	0	115,057	867,438	982,495
31.12.2008 .....	0	121,475	931,481	1,052,956

## 16. Investments in associates

The Company's share in loss of its associates for the year was ISK 264 million (ISK 63 million in the year 2007).

Associates are as follows:

	2008		2007	
	Share	Carrying amount	Share	Carrying amount
Bláa lónið hf. (The Blue Lagoon), Iceland .....	29.3%	217,721	29.3%	482,029
DMM-lausnir ehf., Iceland .....	25.3%	0	25.3%	0
Total .....		217,721		482,029

## 17. Investments in other companies

Investments in other companies are as follows:

	2008		2007	
	Share	Carrying amount	Share	Carrying amount
Eignarhaldsfélag Farice ehf., Iceland . . . . .	4.2%	123,833	17.0%	495,300
Keilir ehf. , Iceland . . . . .	11.3%	35,000	11.3%	35,000
Íslensk nýsköpun ehf., Iceland . . . . .	6.6%	2,436	6.6%	2,436
Netorka hf., Iceland . . . . .	0.0%	0	9.1%	15,552
Vistorka hf., Iceland . . . . .	11.3%	16,247	11.3%	16,247
Total . . . . .		<u>177,516</u>		<u>564,535</u>

## 18. Bonds

The Company's bonds consist of an indexed bond with maturity of 10 years payable in December 2018. The interest basis for the bond is a 5.3% payable on an annual basis.

## 19. Embedded derivatives in electric power sales agreements

The Company has concluded electric power sales agreements with Norðurál on power supply until the years 2011 and 2026. The Company has also concluded an agreement with Landsvirkjun on the sale of power until the year 2019. The agreements are concluded in USD and are partly related to the price of aluminium.

The long-term power sale agreements feature embedded derivatives, on which income is contingent upon changes in the price of aluminium in the future.

In evaluating the value of embedded derivatives, generally accepted evaluation methods are applied, as the market value is not available. The fair value of the agreements is calculated on the basis of the forward price of aluminium and experts' projections. The expected present value of cash flow on the reporting date is calculated on the basis of registered forward price of aluminium with the LME (London Metal Exchange) over the next 10 years after the reporting date and expectations of price trends of aluminium when a forward market ends. The expected present value of cash flows, from the agreements, on the agreement date is deducted from this value based on aluminium price presumptions used as the basis for the conclusion of the agreements. The difference is a fair value change of the derivative, which is recognised in profit and loss. Embedded derivatives in electric power sales agreements are expected to have no value at the beginning of the agreements.

In addition, the Company has concluded electric power sales agreements with Landsvirkjun where the power price is based on Landsvirkjun's price list, which is based on indexation in ISK. There are no specified embedded derivatives in those agreements.

Fair value of embedded derivatives are as follows:

	2008	2007
Fair value of embedded derivatives at 1.1. . . . .	2,941,174	2,114,300
Changes in fair value . . . . .	( 2,687,097 )	826,874
Fair value of embedded derivatives at 31.12. . . . .	<u>254,077</u>	<u>2,941,174</u>

Embedded derivatives are as follows:

	2008		2007	
	Asset	Debt	Asset	Debt
Long-term embedded derivatives . . . . .	571,370	55,161	2,530,482	0
Short-term embedded derivatives . . . . .	( 187,624)	74,508	410,692	0
Total embedded derivatives . . . . .	<u>383,746</u>	<u>129,669</u>	<u>2,941,174</u>	<u>0</u>

A negative short term portion of the derivative, which in total is an asset, is classified as non-current asset in the balance sheet.





**21. Trade and other receivables**

Trade and other receivables are as follows:	2008	2007
Trade receivables	1,123,818	1,103,665
Receivable from HS Veitur hf.	697,154	0
Other receivables	320	29,816
Allowance for bad debt	( 21,375 )	( 26,500 )
Total trade and other receivables	<u>1,799,917</u>	<u>1,106,981</u>

Trade receivables are as follows:

Mass users and power companies	382,318	355,441
Other users	741,500	748,224
Total trade receivables	<u>1,123,818</u>	<u>1,103,665</u>

**22. Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents are as follows:	2008	2007
Cash	90	90
Bank balances	822,215	29,661
Cash and cash equivalents	<u>822,305</u>	<u>29,751</u>

**23. Equity****Issued capital**

Issued share capital, as stipulated in the Company's Articles of Association, amounted to ISK 6,118 million. Upon division of the Company, nominal value of share capital decreased by ISK 1,336 million. One vote is attached to each share of one ISK in the Company in addition to rights to receive dividends. All issued capital has been paid for.

**Statutory reserve**

Statutory reserve may be used to settle losses, which can not be settled by using other reserves. When the statutory reserve amounts to one fourth of share capital the amount, which is in excess, may be used to increase share capital or for other needs.

**Revaluation reserve**

The revaluation reserve consists of revaluation of the Company's operating assets net of income tax. The revaluation reserve may not be distributed as dividends to the Company's shareholders.

**Dividends**

The following dividends were declared and paid by the Company.

Dividends paid is as follows:	2008	2007
Dividends paid ISK 0,067 per share 2008 ( ISK 0,054 per share 2007)	<u>500,000</u>	<u>400,000</u>

The Board of Directors proposes that no dividends be paid to shareholders in the year 2009.

**24. (Loss) earnings per share**

<b>Basic and diluted (loss) earnings per share</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
(Loss) profit for the year . . . . .	( 11,681,619 )	3,480,073
(Loss) profit from continuing operations . . . . .	( 11,843,505 )	2,335,044
 <b>Weighted average number of ordinary shares</b>		
Shares on 1 January . . . . .	7,454,816	7,454,816
Effect of division . . . . .	0	0
Weighted average number of ordinary shares . . . . .	<u>7,454,816</u>	<u>7,454,816</u>
 Basic and diluted earnings per share . . . . .	 ( 1.57 )	 0.47
Basic and diluted earnings per share from continuing operations . . . . .	( 1.59 )	0.31

**25. Interest-bearing loans and borrowings**

This note provides information about the contractual terms of the Company's interest-bearing loans and borrowings, which are measured at amortised cost. For more information about the Group's exposure to interest rate, foreign currency and liquidity risk, see note 30.

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Long-term debt</b>		
Unsecured bank loans . . . . .	774,155	283,602
Unsecured bank loans with covenants . . . . .	19,267,142	9,013,583
Unsecured bond issue . . . . .	3,393,569	2,848,326
Next year repayment of borrowings . . . . .	( 1,536,433 )	( 341,725 )
Interest-bearing long-term loans . . . . .	<u>21,898,433</u>	<u>11,803,786</u>
 <b>Short-term loans</b>		
Next year repayment of long-term borrowings . . . . .	1,536,433	341,725
Overdraft . . . . .	0	509,886
Short-term loan . . . . .	1,241,133	0
Interest-bearing short-term loans . . . . .	<u>2,777,566</u>	<u>851,611</u>
Total interest-bearing loans and borrowing . . . . .	<u>24,675,999</u>	<u>12,655,397</u>

**Terms of interest-bearing loans and borrowings**

	<b>31.12.2008</b>			<b>31.12.2007</b>	
	<b>Final due date</b>	<b>Weighted average interest rate</b>	<b>Carrying amount</b>	<b>Weighted average interest rate</b>	<b>Carrying amount</b>
Debt in foreign currency:					
Loans in USD . . . . .	2017-2023	3.9%	5,572,709	4.5%	2,322,119
Loans in CHF . . . . .	2009-2021	3.0%	5,366,453	2.6%	3,755,837
Loans in EUR . . . . .	2009-2021	5.2%	5,245,851	4.6%	3,180,867
Loans in JPY . . . . .	2009-2023	1.3%	2,195,736	0.8%	1,126,510
Loans in CAD . . . . .	2021-2023	3.7%	1,201,867	5.2%	366,797
Loans in SEK . . . . .	2021	5.8%	990,080	4.3%	592,017
Loans in GBP . . . . .	2017-2021	6.1%	474,963	6.0%	614,758
			<u>21,047,659</u>		<u>11,958,905</u>
Loans in ISK:					
Indexed loans in ISK . . . . .	2010-2013	5.8%	3,628,340	5.8%	176,293
Un-indexed loans in ISK . . . . .			0	15.9%	520,199
			<u>3,628,340</u>		<u>696,492</u>
Total interest-bearing loans and borrowings . . . . .			<u>24,675,999</u>		<u>12,655,397</u>

**25. Interest-bearing loans and borrowings, continued**

Annual maturities of interest-bearing loans and borrowings are as follows:	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Year 2008 .....	-	341,725
Year 2009 .....	1,536,433	889,902
Year 2010 .....	1,886,041	1,083,877
Year 2011 .....	1,901,586	1,094,787
Year 2012 .....	2,069,500	1,088,975
Year 2013 .....	2,086,324	1,089,461
Subsequent .....	13,954,982	6,556,784
Total interest-bearing loans and borrowings, including current maturities .....	<u>23,434,866</u>	<u>12,145,511</u>

**Covenants**

During the year 2008, the Icelandic krona weakened considerably against other currencies, which lead to an increase in the Company's liabilities to the amount of ISK 9,226 million. One of the consequences thereof is that the Company does no longer meet with the covenants of the loan agreements, stating that equity ratio and operating ratio may not go below a certain limit. The division of the Company based on law requirements can also cause that premises for the loan agreements no longer exist and allows creditors to claim settlement of the loans. The Board of Directors and Management are now renegotiating with creditors on the refinancing of the Company and believe that negotiations will be concluded within short time and that the result thereof will be favourable for the Company.

**26. Pension fund commitment**

According to actuaries' assessment, the Company's accrued pension obligation amounted to ISK 1,248 million at year end 2008 (2007: ISK 1,063 million), discounted based on an interest rate of 2%, taken into account share in the net asset of the pension fund. Presumptions on life expectancy and mortality rate are in accordance with provisions of Regulation no. 391/1998 on obligatory pension right insurance and pension funds' operation. The estimated increase in the obligation in the year is based on general salary increase taken into account interests. The Company's pension obligation is uncapitalised.

Movement in the pension fund commitments:	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Pension fund commitment at 1.1. ....	1,063,173	1,016,017
Contribution during the year .....	( 56,821 )	( 50,922 )
Increase in obligation due to interests, salaries and change in fund's net assets .....	241,648	98,078
Pension fund commitment at 31.12. ....	<u>1,248,000</u>	<u>1,063,173</u>
 Pension fund commitments are as follows:	 <b>2008</b>	 <b>2007</b>
The pension fund for state employees .....	597,710	472,713
The pension fund for Municipality of Hafnarfjörður employees .....	413,037	366,360
The pension fund for Municipality of Westman Islands employees .....	237,253	224,100
Pension fund commitment at 31 December .....	<u>1,248,000</u>	<u>1,063,173</u>

## 27. Deferred income

When new houses are connected to the distribution system or an existing connection is renewed a connection fee is collected from users. The connection fee is to cover cost for new distribution systems or the renewal of existing distribution systems. Connection fees are recognised over 15 years which equals to the average useful life of a distribution system. Deferred income at year-end 2008 amounted to ISK 0 (ISK 567 million at year-end 2007). The part of the prepaid income that will be recognised as income during the next year is recorded as current liability. Upon the division of the Company, deferred income was transferred to HS Veitur hf.

## 28. Other derivatives

The Company held long term currency and interest rate swaps contracts with its bank, Glitnir bank hf., which was taken over by the Financial Supervisory Authority (FSA) in October 2008.

Upon the FSA's takeover of the bank, premises for the agreement no longer existed. The agreement is recognised as liability in the Company's financial statements based on the exchange rate ruling at year end 2008, total of ISK 1,895 million but it is uncertain whether the Company is obliged to settle the agreement or not as it is clear that the counterparty will not meet with its part of the agreement, in which case it will also be unclear which date and exchange rate shall be based upon. The Company notified Glitnis hf.'s bankruptcy committee on the rescission of the agreement in question on November 20, 2008. In March 2009, the Company received an answer from the committee where the rescission is rejected and the Company was offered to settle the agreement based on its balance as at March 3, 2009.

## 29. Trade and other payables

Trade and other payables are as follows:

	2008	2007
Trade payables . . . . .	651,519	821,311
Debt related to construction of power plants . . . . .	1,602,325	759,118
Other payables . . . . .	341,962	653,716
Total trade and other payables . . . . .	<u>2,595,806</u>	<u>2,234,145</u>

## 30. Financial instruments

### Credit risk

The carrying amount of financial assets represents the maximum credit exposure. The maximum exposure to credit risk at the reporting date was:

	Notes	2008	2007
Trade and other receivables . . . . .	21	1,799,917	1,106,981
Cash and cash equivalents . . . . .	22	822,305	29,751
		<u>2,622,222</u>	<u>1,136,732</u>

The maximum exposure to credit risk for trade receivables at the reporting date by type of customer was:

Mass users and power companies	360,943	355,441
Common users . . . . .	741,500	721,724
Receivable from HS Veitur hf. . . . .	697,154	0
Other receivables . . . . .	320	29,816
	<u>1,799,917</u>	<u>1,106,981</u>

Impairment

The aging of trade receivables and impairment at the reporting date was:

	2008		2007	
	Gross value	Impairment	Gross value	Impairment
Not past due . . . . .	528,116		913,943	
Past due 0 - 30 days . . . . .	505,765		93,649	
Past due 31 - 60 days . . . . .	35,360		19,701	
Past due 61 - 90 days . . . . .	30,392	1,069	22,262	1,344
Past due 91 days and older . . . . .	24,185	20,306	54,110	25,156
	<u>1,123,818</u>	<u>21,375</u>	<u>1,103,665</u>	<u>26,500</u>

**30. Financial instruments, continued****Liquidity risk**

The following are the contractual maturities of financial liabilities, including estimated interest payments:

**31 Desember 2008**

	<b>Carrying amount</b>	<b>Contractual cash flows</b>	<b>Less than one year</b>	<b>1 - 2 years</b>	<b>2- 5 years</b>	<b>After 5 years</b>
Interestbearing loans . . . . .	23,434,866	26,621,665	2,216,584	2,182,694	10,262,865	11,959,521
Tradepayables . . . . .	651,519	651,519	651,519			
Power plant under constructions . . . . .	1,602,325	1,602,325	1,602,325			
Other payables . . . . .	341,962	341,962	341,962			
Short term payables . . . . .	1,241,133	1,286,810	1,286,810			
Derivatives . . . . .	1,895,261	1,469,600	122,516	94,050	491,360	761,674

Cash flows of interest bearing long term loans and borrowings is presented on the basis of their initial contractual terms. Possible settlement claim of creditor is not taken into account.

**31 Desember 2007**

<b>Non-derivative financial instruments</b>	<b>Carrying amount</b>	<b>Contractual cash flows</b>	<b>Less than one year</b>	<b>1 - 2 years</b>	<b>2- 5 years</b>	<b>After 5 years</b>
Interest bearing loans . . . . .	12,145,511	16,252,744	849,402	1,395,328	5,156,821	8,851,193
Trade-payables . . . . .	821,311	821,311	821,311			
Power plant under constructions . . . . .	759,118	759,118	759,118			
Other payables . . . . .	653,716	653,716	653,716			
Short term-payables . . . . .	509,886	509,886	509,886			

**Currency risk****Exposure to currency risk**

The Company's exposure to foreign currency risk, based on nominal amounts, was as follows:

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>JPY</b>	<b>GBP</b>	<b>Other currencies</b>
<b>2008</b>						
Derivatives . . . . .	( 2,193,473 )	( 822,485 )	( 713,219 )	( 878,473 )	( 357,836 )	0
Receivables . . . . .			214,574			
Interestbearing loans . . . . .	( 5,366,453 )	( 5,245,851 )	( 5,572,709 )	( 2,195,736 )	( 474,963 )	( 2,191,947 )
Payables . . . . .	0	( 47 )	( 63,684 )			( 5,912 )
Balance sheet risk . . . . .	<u>( 7,559,926 )</u>	<u>( 6,068,383 )</u>	<u>( 6,135,038 )</u>	<u>( 3,074,209 )</u>	<u>( 832,799 )</u>	<u>( 2,197,859 )</u>
Estimated sale 2009 . . . . .			2,897,864			
Estimated purchases 2009 . . . . .	0	( 101,607 )	( 512,604 )	( 921 )	( 2,061 )	( 281,558 )
Gross foreign exchange rate risk . . . . .	<u>0</u>	<u>( 101,607 )</u>	<u>2,385,260</u>	<u>( 921 )</u>	<u>( 2,061 )</u>	<u>( 281,558 )</u>
Net foreign exchange rate risk . . . . .	<u>( 7,559,926 )</u>	<u>( 6,068,383 )</u>	<u>( 3,237,174 )</u>	<u>( 3,074,209 )</u>	<u>( 832,799 )</u>	<u>( 2,197,859 )</u>

## 30. Financial instruments, continued

	CHF	EUR	USD	JPY	GBP	Other currencies
<b>2007</b>						
Derivatives . . . . .	0	0	2,941,174	0	0	0
Receivables . . . . .	0	2,259	158,187	0	0	0
Interest bearing loans . . . . .	( 3,755,837 )	( 3,180,867 )	( 2,322,119 )	( 1,126,510 )	( 614,758 )	( 958,814 )
Payables . . . . .	0	( 27,317 )	( 88,504 )	( 93,318 )	( 117 )	( 6,987 )
Balance sheet risk . . . . .	( 3,755,837 )	( 3,205,925 )	688,738	( 1,219,828 )	( 614,875 )	( 965,801 )
Estimated sale 2008 . . . . .	0	3,503	1,890,435	0	0	0
Estimated purchases 2008 . . . . .	0	( 225,893 )	( 128,503 )	( 600,220 )	( 64,423 )	( 236,415 )
Gross foreign exchange rate risk . . . . .	0	( 222,390 )	1,761,932	( 600,220 )	( 64,423 )	( 236,415 )
Net foreign exchange rate risk . . . . .	0	( 3,428,315 )	2,450,670	( 1,820,048 )	( 679,298 )	( 1,202,216 )

The following significant exchange rates applied during the year:

	Average exchange rate		End of year exchange rate	
	2008	2007	2008	2007
CHF . . . . .	80.92	55.40	114.24	55.11
EUR . . . . .	127.81	87.60	170.44	91.20
USD . . . . .	88.28	64.02	121.16	62.00
JPY . . . . .	0.87	0.54	1.34	0.55
GBP . . . . .	159.73	128.38	175.86	124.59

## Sensitivity analysis

A 10 percent strengthening of the ISK against the following currencies at 31 December would have increased (decreased) profit or loss after tax by the amounts shown below. This analysis assumes that all other variables, in particular interest rates, remain constant. The analysis is performed on the same basis for 2007.

	Profit or (loss)	
	2008	2007
CHF . . . . .	642,594	307,979
EUR . . . . .	515,813	262,886
USD . . . . .	521,478	( 56,477 )
JPY . . . . .	261,308	100,026
GBP . . . . .	70,788	50,420
Other . . . . .	186,818	79,196

A 10 percent weakening of the ISK against the above currencies at 31 December would have had the equal but opposite effect on profit or loss after tax to the amounts shown above, on the basis that all other variables remain constant.



**30. Financial instruments, continued****Interest rate risk**

Interest-bearing financial liabilities are as follows at the year end:

	2008	2007
<b>Financial instruments with fixed interest rate</b>		
Financial assets with fixed interest rate . . . . .	3,848,480	0
Financial liabilities . . . . .	0	186,606
	<u>3,848,480</u>	<u>186,606</u>
<b>Financial instruments with floating interest rate</b>		
Derivatives . . . . .	1,895,261	0
Financial liabilities . . . . .	0	12,468,791
	<u>1,895,261</u>	<u>12,468,791</u>

**Fair value sensitivity analysis for fixed rate instruments**

Financial instruments with fixed interest rates are not measured at fair value through profit or loss. Therefore, a change in interest rates at the reporting date would not affect profit and loss.

A change of 100 basis points in interest rates at the reporting date would have increased (decreased) profit or loss after tax by the amounts shown below. This analysis assumes that all other variables, in particular foreign currency rates, remain constant. The analysis is performed on the same basis for 2007.

	Equity	
	100 bp increase	100 bp decrease
<b>2008</b>		
Financial assets with fixed interest rates . . . . .	( 236,078 )	260,040
Cash flow sensitivity analysis, net . . . . .	( 236,078 )	260,040

Cash flow sensitivity analysis for floating interest rate instruments

A change in interest rates of 100 basis points at the reporting date would have increased (decreased) the return by the following amounts after tax. This analysis is based on that all other variables, in particular foreign currency rates, remain constant. The analysis was performed on the same basis for year 2007.

	Profit or loss	
	100 bp increase	100 bp decrease
<b>2008</b>		
Financial instruments with variable interest rates . . . . .	( 160,249 )	160,249
Cash flow sensitivity analysis, net . . . . .	( 160,249 )	160,249
<b>2007</b>		
Financial instruments with variable interest rates . . . . .	( 98,063 )	98,063
Cash flow sensitivity analysis, net . . . . .	( 98,063 )	98,063

### 30. Financial instruments, continued

#### Fair value

##### Fair value versus carrying amounts

The fair values of financial assets and liabilities, together with the carrying amounts shown in the balance sheet, are as follows:

	2008		2007	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Investments in other companies . . . . .	177,516	177,516	564,535	564,535
Derivatives . . . . .	( 1,641,184)	( 1,641,184)	2,941,174	2,941,174
Bonds . . . . .	3,848,480	3,848,480	0	0
Trade and other receivables . . . . .	1,799,917	1,799,917	1,106,981	1,106,981
Cash and cash equivalents . . . . .	822,305	822,305	29,751	29,751
Interest-bearing long-term debts . . . . .	( 23,434,866)	( 23,295,942)	( 12,145,511)	( 12,946,606)
Overdraft . . . . .	0	0	( 509,886)	( 509,886)
Short term loan . . . . .	( 1,241,133)	1,241,133	0	0
Trade and other payables . . . . .	( 2,595,806)	( 2,595,806)	( 2,234,145)	( 2,234,145)
	<u>( 22,264,771)</u>	<u>( 19,643,581)</u>	<u>( 10,247,101)</u>	<u>( 11,048,196)</u>

The basis for determining fair values is disclosed in note 4.

##### Interest rates used for determining fair value

The interest rates used to discount estimated cash flows, where applicable, are based on the government yield curve at the reporting date.

Interest rates used for determining fair value:	2008	2007
Embedded derivatives in electric power sales agreements (USD) . . . . .	0.38-3.39%	3.86- 4.97%
Interest bearing long term liabilities . . . . .	Libor + 80 bp	Libor+ 40 bp

##### Aluminium price risk

The Company has concluded electric power sales agreements with Norðurál on power supply until the year 2026. The Company has also concluded an agreement with Landsvirkjun on the sale of power until the year 2019. The agreements are concluded in USD and are partly related to the price of aluminium.

##### Sensitivity analysis

A 10 percent increase or weakening of aluminium prices at 31 December would have increased (decreased) profit or loss after tax by the amounts shown below. The analysis is performed on the same basis for 2007.

	Profit or (loss)	
	2008	2007
Increase of 10% . . . . .	1,438,597	241,176
Decrease of 10% . . . . .	( 1,438,597 )	( 241,176 )

**30. Financial instruments, continued****Classification of financial instruments**

Financial assets and liabilities are specified as follows:

	Financial liabilities mesurred at amortised cost	Loans and receivables	Financial assets and financial liabilities at fair value through profit and loss	Financial assets and liabilities held for tradings	Financial assets available for sale	Carrying amount
<b>2008</b>						
Shares .....			177,516		177,516	177,516
Bonds .....					3,848,480	3,848,480
Derivatives .....				383,746		383,746
Trade receivables .....		1,102,443				1,102,443
Receivable from HS veitur hf .....		697,154				697,154
Other receivables .....		320				320
Cash .....		822,305				822,305
Total assets .....	0	2,622,222	177,516	383,746	3,848,480	7,031,964
Interest bearing loans .....	24,675,999					24,675,999
Derivatives .....				2,024,930		2,024,930
Trade payables .....	2,253,844					2,253,844
Other payables .....	341,962					341,962
Total liabilities .....	27,271,805	0	0	2,024,930	0	29,296,735
<b>2007</b>						
Shares .....			564,535			564,535
Derivatives .....				2,941,174		2,941,174
Trade receivables .....		1,077,165				1,077,165
Other receivables .....		29,816				29,816
Cash .....		29,751				29,751
Total assets .....		1,136,732	564,535	2,941,174	0	4,642,441
Interest bearing loans .....	12,655,397					12,655,397
Trade payables .....	1,580,429					1,580,429
Other payables .....	653,716					653,716
Total liabilities .....	14,889,542	0	0	0	0	14,889,542

## 31. Obligations

### Guarantees

The Company has entered into partial guarantee for the liabilities of HS Veitur hf. The Guarantee amounts to a maximum of ISK 18,609 million.

The Act on Public Limited Liability Companies states that in case a claimant on the Company, which has participated in the division, does not obtain satisfaction of his claim on the Company due to effect payment of the claim, each of the other participating Companies will be responsible in solidum for the liabilities which had been established at the time information about the schedule of division was published. The responsibility of the other recipient Companies will, however, be limited to the net value of that which was added in each individual recipient Company at the time of publication of the schedule, but the responsibility of the Company being divided and continuing operations will be limited to the net value remaining in the Company at the same time.

## 32. Other matters

### Electricity power sales agreement

The Company has concluded electric power sales agreements with Norðurál on power supply due to a proposed power plant in Helguvík. The power supply is estimated to begin in year 2011. The agreement includes provisions stating that the Company is not liable to supply the power unless all specific requirements relating to the results of power stations, licensing and construction of the power plant are fulfilled. Due to the provisions, effects of the agreement are not entered in the financial statements.

### Change in functional and presentation currency

As of 1 January 2009, the Company has been authorised to present its financial statements in US dollar. The authorisation was provided by the Financial Statements Registry in February 2009. The authorisation is valid for five years from the date of authorisation.

## 33. Related parties

### Identity of related parties

The Company has a related party relationship with its associates, its directors and executive officers and other companies owned by them.

The Company purchased goods and services from owners with more than 25% share to the amount of ISK 24 million in the year 2008 (2007: ISK 28 million).

The Company sold to owners with more than 25% share goods and services to the amount of ISK 24 million in the year 2008 (2007: ISK 28 million).

The Company purchased goods and services from associated companies to the amount of ISK 15 million in the year 2008 (2007: ISK 28 million). The Company acquired a land from an associated company in amount of ISK 700 million.

The Company sold goods and services to associated companies to the amount of ISK 38 million (2007: ISK 81 million).







HS VEITUR HF

ÁRSREIKNINGUR  
31. DESEMBER 2008





## SKÝRSLA OG YFIRLÝSING STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRNAR

Ársreikningur HS Veitna hf er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningskilastaðla (IFRS) eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu.

Félagið var stofnað við skiptingu Hitaveitu Suðurnesja hf þann 1. desember 2008. 31. desember 2008 voru eignir, skuldir og eigið fé sem tilheyrðu einkaleyfisstarfsemi Hitaveitu Suðurnesja hf flutt yfir í HS Veitur hf. Á sama tíma tóku HS Veitur hf við rekstri á dreifingu á rafmagni, heitu vatni og köldu vatni af HS Orku hf. Fjárhæð eiginfjár sem HS Veitur hf yfirtóku nam 8.798 millj. kr.

Í maí 2008 voru samþykkt á Alþingi lög nr. 58/2008, um breytingu á nokkrum lögum á auðlinda- og orkusviði. Samkvæmt lögnum bar Hitaveitu Suðurnesja hf að skilja formlega í sérstökum félögum einkaleyfisstarfsemi og samkeppnisstarfsemi. Lögformlega miðaði skiptingin við 1. júlí 2008. Bókhaldslegum og stjórnunarlegum aðskilnaði lauk hins vegar ekki fyrr en 31. desember 2008 og miðast reikningshaldsleg skipting við þann dag.

Enginn rekstur var í félaginu á árinu 2008. Samkvæmt efnahagsreikningi námu eignir félagsins 16.936 millj. kr. í árslok. Eigið fé nam 8.798 millj. kr. eða 51,9% af heildarfjármagni.

Hluthafar félagsins voru átta í árslok og var fjöldi þeirra óbreyttur frá stofnun félagsins. Í árslok áttu fjórir hluthafar yfir 10% hlut í félaginu, en þeir eru:

	Eignarhluti
Reykjanesbær . . . . .	34,74%
Geysir Green Energy hf . . . . .	32,00%
Orkuveita Reykjavíkur . . . . .	16,58%
Hafnarfjarðarbær . . . . .	15,42%

Stjórn félagsins leggur til að ekki verði greiddur arður til hluthafa á árinu 2009.

Í lögum um hlutafélög er kveðið á um að ef kröfuhafi í félagi, sem skipt hefur verið, fær ekki fullnustu kröfu sinnar hjá því félagi sem kröfuna skal greiða bera önnur þáttökufélög í skiptingunni óskipta ábyrgð á skuldbindingum sem stofnast höfðu þegar upplýsingar um skiptingaráætlunina voru birtar. Ábyrgð hinna viðtökufélaganna takmarkast þó við nettóverðmæti þess eigin fjár sem rann til viðtökufélagsins þegar áætlunin var birt. Er því félagið ábyrgt fyrir skuldbindingum HS Orku hf að fjárhæð 9.449 millj. kr.

### Yfirlýsing stjórnar og framkvæmdarstjórnar

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og framkvæmdarstjórnar er ársreikningur félagsins í samræmi við alþjóðlega reikningskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og er það álit stjórnar og framkvæmdarstjórnar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu 31. desember 2008.

Jafnframt er það álit stjórnar og framkvæmdarstjórnar að ársreikningurinn og skýrsla stjórnar geymi glögggt yfirlit um stöðu félagsins og lýsi helstu áhættuþáttum og óvissu sem félagið býr við.

Stjórn og forstjóri HS Veitna hf hafa í dag rætt ársreikning félagsins fyrir árið 2008 og staðfest hann með undirritun sinni. Stjórn og forstjóri leggja til við aðalfund að samþykkja ársreikninginn.

Reykjanesbær, 13. mars 2009

#### STJÓRN:

*Þór Siglason*  
*Björk Eymundsdóttir*

*Ann S. Þorvaldsson*  
*DANÍEL MATHÍASSON*  
*Ólafur Samuelsen*

*Glenn Friðmann*  
*Gudkristin*

#### FORSTJÓRI:

*Mikinn Þorvaldsson*

#### AÐSTOÐARFORSTJÓRI

*Stuðni Albertsson*

## ÁRITUN ÓHÁÐRA ENDURSKOÐENDA

Til stjórnar og hluthafa HS Veitna hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning HS Veitna hf. fyrir árið 2008. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, efnahagsreikning, eiginfjárfirlit, upplýsingar um helstu reikningskilaaðferðir 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. Ábyrgðin felur í sér að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings sem er í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og mati miðað við aðstæður.

### Ábyrgð endurskoðenda

Ábyrgð okkar felst í því álitum 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 endurskoðunar- aðgerða 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 endurskoðunar- aðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits félagsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins, 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 ársreikningurinn gefi glögga mynd af fjárhagsstöðu félagsins 31. desember 2008 í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu.

Reykjanesbær, 13. mars 2009



KPMG hf.

## Efnahagsreikningur 31. desember 2008

	Skýr.	2008
<b>Eignir</b>		
Rekstrarfjármunir . . . . .	7	14.732.764
Óefnislegar eignir . . . . .	8	692.385
Eignarhlutir í félögum . . . . .	9	15.552
Fastafjármunir samtals		<u>15.440.701</u>
Rekstrarvörubirgðir . . . . .		409.028
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur . . . . .	10	1.080.342
Handbært fé . . . . .		5.936
Veltufjármunir samtals		<u>1.495.306</u>
<b>Eignir samtals</b>		<b><u>16.936.007</u></b>
<b>Eigið fé</b>		
Hlutfé . . . . .		1.336.429
Lögbundinn varasjóður . . . . .		334.107
Óráðstafað eigið fé . . . . .		7.127.132
Eigið fé samtals	11	<u>8.797.668</u>
<b>Skuldir</b>		
Vaxtaberandi skuldir . . . . .	12	6.066.424
Tekjuskattskuldbinding . . . . .	13	568.130
Fyrirfram innheimtar tekjur . . . . .	14	616.926
Langtímaskuldir samtals		<u>7.251.480</u>
Vaxtaberandi skuldir . . . . .	12	75.432
Aðrar skammtímaskuldir . . . . .	15	752.301
Fyrirfram innheimtar tekjur . . . . .	14	59.126
Skammtímaskuldir samtals		<u>886.859</u>
Skuldir samtals		<u>8.138.339</u>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<b><u>16.936.007</u></b>

Skýringar á bls. 121 til 129 eru óaðskiljanlegur hluti ársreikningsins.

## Eiginfjárfirlit árið 2008

	Hlutafé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
<b>Árið 2008</b>				
Yfirfært við stofnun félagsins . . . . .	1.336.429	334.107	7.127.132	8.797.668
Eigið fé 31. desember 2008 . . . . .	1.336.429	334.107	7.127.132	8.797.668

Skýringar á bls. 121 til 129 eru óaðskiljanlegur hluti ársreikningsins.

## Skýringar

### 1. Félagið

HS Veitur hf er íslenskt hlutafélag og er lögheimili þess að Brekkustíg 36 í Reykjanesbæ. Félagið var stofnað 1. desember 2008 í kjölfar skiptingar Hitaveitu Suðurnesja hf í HS Orku hf og HS Veitur hf. Félagið annast dreifingu á rafmagni, heitu vatni og köldu vatni.

### 2. Grundvöllur reikningsskilanna

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

Ársreikningur félagsins er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS) eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópu-sambandinu.

Stjórn félagsins staðfesti ársreikninginn 13. mars 2009.

#### b. Matsaðferðir

Reikningsskil félagsins byggja á kostnaðarverði, að því undanskildu að fjármálagerningar á gangvirði gegnum rekstrarreikning eru færðir á gangvirði.

Nánar er fjallað um mat á gangvirði í skýringu 4.

#### c. Starfrækslu- og framsetningargjaldmiðill

Ársreikningur félagsins er birtur í íslenskum krónum, sem er starfrækslugjaldmiðill félagsins. Allar fjárhæðir eru birtar í þúsundum nema annað sé tekið fram.

#### d. Mat og ályktanir við beitingu reikningsskilaaðferða

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

### 3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Við skiptingu Hitaveitu Suðurnesja hf í HS Orku hf og HS Veitur hf fluttist hluti eigna, skulda og eigin fé Hitaveitu Suðurnesja hf til HS Veitna hf á bókfærðu verði.

#### a. Erlendir gjaldmiðlar

##### *Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum*

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð í starfrækslugjaldmiðli á gengi viðskiptadags. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi á uppgjörsgangi. Aðrar eignir og skuldir, sem metnar eru á gangvirði í erlendri mynt, eru færðar á því gengi sem var í gildi þegar gangvirði þeirra var ákvarðað. Áhrif gengisbreytinga eru færð meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda í rekstrarreikningi.

#### (i) Fjármálagerningar aðrir en afleiðusamningar

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 eru afleiðusamningar eru færðir á gangvirði við upphaflega skráningu í bókhald. Þegar fjármálagerningar eru ekki metnar á gangvirði gegnum rekstrarreikning, er allur beinn viðskiptakostnaður færður til hækkunar á virði þeirra við upphaflega skráningu í bókhald. Eftir upphaflega skráningu eru fjármálagerningar sem ekki eru afleiðusamningar færðir með þeim hætti sem greinir hér á eftir.

### 3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, framhald

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.

Handbært fé samanstendur af sjóði og óbundnum bankainnistæðum.

#### *Fjáreignir og fjárskuldir á gangvirði gegnum rekstrarreikning*

Fjármálagerningur er flokkaður sem fjáreign eða fjárskuld á gangvirði gegnum rekstrarreikning sé hann veltufjáreign eða veltufjárskuld eða ef hann er tilgreindur sem fjármálagerningur á gangvirði gegnum rekstrarreikning við upphaflega skráningu í bókhald. Fjármálagerningar eru tilgreindir á gangvirði gegnum rekstrarreikning ef ákvarðanir um kaup og sölu byggjast á gangvirði þeirra. Fjáreignir og fjárskuldir á gangvirði gegnum rekstrarreikning eru færðar á gangvirði í efnahagsreikning. Gangvirðisbreytingar eru færðar í rekstrarreikning meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda. Beinn viðskiptakostnaður er færður í rekstrarreikning þegar hann fellur til.

#### *Aðrir fjármálagerningar*

Aðrir fjármálagerningar, sem ekki teljast afleiðusamningar, eru færðir á afskrifuðu kostnaðarverði miðað við virka vexti, að frádreginni virðisrýrnun þegar við á.

#### (ii) Hlutfé

##### *Almennt hlutfé*

Kostnaður við útgáfu hlutfjár er færður til lækkunar á eigin fé.

### c. Rekstrarfjármunir

#### (i) Færsla og mat

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

Kostnaðarverð samanstendur af beinum kostnaði sem fellur til við kaupun. Kostnaðarverð rekstrarfjármuna sem félagið byggir sjálft innifelur efniskostnað, launakostnað og annan kostnað sem fellur til við að koma eigninni í notkun. Keyptur hugbúnaður sem er nauðsynlegur til að unnt sé að nýta vélbúnað er eignfærður sem hluti af þeim tækjabúnaði.

Þegar rekstrarfjármunir eru samsettir úr einingum með ólíkan nýtingartíma eru einingarnar aðgreindar og afskrifaðar miðað við nýtingartímann.

Hagnaður af sölu rekstrarfjármuna er munurinn á söluverði og bókfærðu verði eignarinnar og er færður í rekstrarreikning meðal annarra tekna.

#### (ii) Kostnaður sem fellur til síðar

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

#### (iii) Afskriftir

Afskriftir eru reiknaðar línulega miðað við áætlaðan nýtingartíma einstakra hluta rekstrarfjármuna. Land er ekki afskrifað. Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

Rafveitukerfi. . . . .	50 ár
Hitaveitu- og ferskvatnskerfi. . . . .	50 ár
Fasteignir. . . . .	50 ár
Aðrir rekstrarfjármunir . . . . .	5 - 20 ár

Afskriftaaðferðir, nýtingartími og niðurlagsverð eru endurmetin á hverjum uppgjörsdegi.

### 3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, framhald

#### d. Óefnislegar eignir

##### (i) Nýtingarréttur

Nýtingarréttur er metinn á kostnaðarverði að frádregnum uppsöfnuðum afskriftum og virðisrýrnun.

##### (ii) Próunarkostnaður

Próunarkostnaður er metinn á kostnaðarverði að frádreginni uppsafnaðri virðisrýrnun.

##### (iii) Kostnaður sem fellur til síðar

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.

##### (iv) Afskriftir

Afskriftir eru færðar línulega í rekstrarreikning miðað við áætlaðan nýtingartíma óefnislegra eigna. Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

Nýtingarréttur ..... 35 ár

#### e. Leigusamningar

Leigusamningar sem félagið hefur gert teljast til rekstrarleigusamninga og eru hinar leigðu eignir ekki færðar til eignar.

#### f. Rekstrarvörubirgðir

Rekstrarvörubirgðir eru metnar á kostnaðarverði eða hreinu söluvirði, hvoru sem lægra reynist. Kostnaðarverð birgða byggir á fyrst inn - fyrst út reglunni og innifelur kostnað sem fellur til við að afla birgðanna og koma þeim á þann stað og í það ástand sem þær eru í á uppgjörssdegi. Hreint söluvirði er áætlað söluverð í venjulegum viðskiptum að frádregnum áætluðum kostnaði við að selja vöru.

#### g. Virðisrýrnun

Bókfært verð eigna, að undanskildum birgðum, er yfirfarið á hverjum uppgjörssdegi til að meta hvort vísbendingar séu um virðisrýrnun þeirra. Sé einhver slík vísbending til staðar er endurheimtanleg fjárhæð eignarinnar metin.

Virðisrýrnun er gjaldfærð þegar bókfært verð eignar er hærra en endurheimtanleg fjárhæð hennar. Virðisrýrnun er gjaldfærð í rekstrarreikningi.

Endurheimtanleg fjárhæð eignar er hreint gangvirði hennar 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 þeirri áhættu sem fylgir eigninni.

#### h. Skuldbindingar

Skuldbinding er færð í efnahagsreikninginn þegar félaginu ber lagaleg skylda eða hefur tekið á sig skuldbindingu vegna fyrri atburðar og líklegt er að kostnaður lendi á því við að gera upp skuldbindinguna. Skuldbindingin er metin út frá væntu framtíðarfjárfæðum, sem er núvirt með vöxtum sem endurspeglar markaðsvexti og þá áhættu sem fylgir skuldbindingunni.

#### i. Tekjuskattur

Frestaður tekjuskattur er færður vegna tímabundinna mismuna á bókfærðu verði eigna og skulda í ársreikningnum annars vegar og skattverði þeirra hins vegar. Útreikningur á frestuðum skatti byggir á því skattthlutfalli sem vænst er að verði í gildi þegar tímabundnir mismunir koma til með að snúast við, miðað við gildandi lög á uppgjörssdegi.

#### j. Nýir reikningsskilastaðlar og túlkanir á þeim

Félagið hefur innleitt alla IFRS-reikningsskilastaðla, túlkanir á þeim og breytingar á núverandi stöðlum sem eru í gildi í árslok 2008 og tengjast starfsemi félagsins. Félagið hefur ekki innleitt fyrirfram IFRS-reikningsskilastaðla, túlkanir eða breytingar sem taka gildi eftir 31. desember 2008.



#### 4. Ákvörðun gangvirðis

Nokkrar reikningsskilaaðferðir og skýringar félagsins krefjast þess að gangvirði sé ákvarðað, bæði fyrir fjáreignir og fjárskuldir 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 gangvirðis eigna eða skulda í skýringum um viðkomandi eignir eða skuldir.

##### a. Fjárfestingar í hlutabréfum

Gangvirði fjáreigna, þar sem gangvirðisbreytingar eru færðar í rekstrarreikning, er fundið með hliðsjón af markaðsverði þeirra á uppgjörsdegi.

##### b. Viðskiptakröfur og aðrar kröfur

Gangvirði viðskiptakrafna og annarra krafna er metið á núvirði vænts framtíðargreiðslufæðis, sem afvaxtað er á markaðsvöxtum uppgjörsdags.

##### c. Fjárskuldir sem ekki teljast afleiður

Gangvirði fjárskulda, sem einungis er ákvarðað vegna skýringa, er reiknað núvirði framtíðarflæðis höfuðstóls og vaxta og er afvaxtað með markaðsvöxtum á uppgjörsdegi.

#### 5. Stýring fjármálalegrar áhættu

##### a. Yfirlit

Eftirfarandi áhættur fylgja fjármálagerningum félagsins:

Lánsáhætta  
Lausafjárahætta  
Markaðsáhætta

Hér eru veittar upplýsingar um framangreindar áhættur, markmið, stefnu og aðferðir félagsins við að meta og draga úr áhættunni, auk upplýsinga um eiginfjárstýringu hennar. Að auki eru veittar tölulegar upplýsingar víðar í ársreikningnum.

Stjórn félagsins ber að innleiða og hafa eftirlit með fjármálalegri áhættu félagsins. Stjórnin hefur stofnað áhættustýringarnefnd sem ber ábyrgð á að móta áhættustefnu félagsins og hafa eftirlit með henni. Nefndin upplýsir stjórnina reglulega um starfsemi sína. Félagið fær einnig utanaðkomandi ráðgjöf sérfræðinga um áhættustýringu.

Markmið félagsins með áhættustýringu er að uppgötva og greina áhættu sem það býr við, setja viðmið um áhættutöku og hafa eftirlit með henni. Áhættustefna félagsins og aðferðir er yfirfarnar reglulega til að greina breytingar á markaði og starfsemi félagsins. Með starfs- mannaþjálfun stefnir félagið að öguðu eftirliti þar sem allir starfsmenn eru meðvitaðir um hlutverk sitt og skyldur.

##### b. Lánsáhætta

Lánsáhætta er hættan á fjárhagslegu tapi félagsins ef viðskiptamaður eða mótaðili í fjármálagerningi getur ekki staðið við umsamdar skuldbindingar sínar. Lánsáhætta félagsins er einkum vegna viðskiptakrafna.

##### (i) Viðskiptakröfur og aðrar kröfur

Lánsáhætta félagsins ræðst einkum af fjárhagsstöðu og starfsemi einstakra viðskiptamanna. Atvinnugreinar og staðsetning viðskiptamanna hafa minni áhrif á lánsáhættu.

Félagið hefur sett útlánareglur þar sem allir nýir viðskiptamenn eru metnir. Greiðslusaga nýrra viðskiptamanna er könnuð og þeim settar hámarksúttektir.

Flestir viðskiptamenn félagsins hafa átt í áralöngum viðskiptum við forvera þess og tapaðar viðskiptakröfur hafa verið óverulegar í hlutfalli af veltu. Við stýringu lánsáhættu vegna viðskiptamanna er einkum horft til aldurs krafna og fjárhagsstöðu einstakra viðskiptamanna. Viðskiptakröfur og aðrar kröfur félagsins eru á einstaklinga og fyrirtæki. Viðskiptamenn sem flokkaðir eru sem áhættusamir eða hafa nýtt útlánahámörk geta ekki átt frekari viðskipti við félagið nema greiða niður skuldir sínar eða innheimtudeild félagsins samþykki frekari úttektir.

## 5. Stýring fjármálaeigar áhættu, framhald

Félagið myndar niðurfærslu vegna áætlaðrar virðisrýrnunar viðskiptakrafna, annarra krafna og fjárfestinga. Niðurfærslan er í meginatriðum sérstök niðurfærsla vegna einstakra viðskiptamanna og sameiginleg niðurfærsla með tilliti til aldurs krafna, sem ekki hefur verið tengd einstökum viðskiptamönnum. Sameiginlega niðurfærslan er ákveðin með tilliti til innheimtusögu sambærilegra krafna.

### c. Lausafjánhætta

Lausafjánhætta er hættan á því að félagið geti ekki staðið við fjárhagsskuldbindingar sínar eftir því sem þær gjaldfalla. Markmið félagsins er að stýra lausafé þannig að tryggt sé að það hafi alltaf nægt laust fé til að mæta skuldbindingum sínum eftir því sem þær gjaldfalla og forðast þannig að skaða orðspor félagsins.

### d. Markaðsáhætta

Markaðsáhætta er hættan á því að breytingar í markaðsverði erlendra gjaldmiðla og vaxta hafi áhrif á afkomu félagsins eða virði fjármálagerna. Markmið með stýringu markaðsáhættu er að stýra og takmarka áhættu við skilgreind mörk, jafnframt því sem ábati er hámarkaður.

#### (i) Gjaldmiðlagengisáhætta

Gjaldmiðlaáhætta félagsins er óveruleg þar sem skuldir félagsins, tekjur og gjöld eru nær einvörðungu í íslenskum krónum.

#### (ii) Vaxtaáhætta

Lántökur félagsins eru allar með föstum vöxtum.

#### (iii) Önnur markaðsverðisáhætta

Önnur markaðsverðisáhætta er takmörkuð, þar sem fjárfestingar í skuldabréfum og eignarhlutum er óverulegur hluti af starfsemi félagsins.

### e. Eiginfjárstýring

Það er stefna stjórnar félagsins að eiginfjárstaða félagsins sé sterk til að styðja við stöðugleika í framtíðarþróun starfseminnar.

Stjórn félagsins leitast við að halda jafnvægi milli ávöxtunar eigin fjár, sem mögulegt er að hækka með aukinni skuldsetningu, og hagræði og öryggi sem næst með sterku eiginfjárlutfalli.

### f. Tekjurammi

Gjaldskrá fyrir dreifingu raforku er háð tekjuramma sem gefinn er út af Orkustofnun. Tekjuramminn byggir á rauntölum úr rekstri dreifiveitu í 5 ár, afskrift fastafjármuna, rauntöpum í dreifikerfi og 3,95% arðsemi, en án vaxta. Gjaldskrá er ákveðin miðað við tekjuramma og áætlanir um raforkusölu á dreifiveitusvæði félagsins.

## 6. Rekstraryfirlit

Meðfylgjandi rekstraryfirlit sýnir rekstur félagsins allt árið 2008 og er í samræmi við aflagða starfsemi HS Orku hf á sama tímabili.

Rekstrartekjur	3.474.922
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu	( 2.386.125 )
<b>Vergur hagnaður</b>	<b>1.088.797</b>
Aðrar tekjur	3.411
Annar rekstrarkostnaður	( 435.830 )
<b>Rekstrarhagnaður</b>	<b>656.378</b>
Fjármagnsgjöld	( 467.276 )
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld samtals</b>	<b>( 467.276 )</b>
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt</b>	<b>189.102</b>
Tekjuskattur	( 27.216 )
<b>Hagnaður ársins</b>	<b>161.886</b>

## 7. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir greinast þannig:

	Rafveitukerfi	Hitaveitu- og fersk- vatnskerfi	Aðrir rekstrar- fjármunir	Samtals
<b>Kostnaðarverð</b>				
Yfirfært við stofnun félagsins . . . . .	9.047.611	5.075.921	609.232	14.732.764
Staða 31.12.2008 . . . . .	9.047.611	5.075.921	609.232	14.732.764
<b>Bókfært verð</b>				
31.12.2008 . . . . .	9.047.611	5.075.921	609.232	14.732.764

### Fasteignamat og vátryggingaverð

Fasteignamat þeirra eigna fyrirtækisins sem metnar eru í fasteignamati nam um 1.270 millj. kr. í árslok 2008. Vátryggingafjárhæð eigna fyrirtækisins er um 15.500 millj. kr.

## 8. Óefnislegar eignir

Óefnislegar eignir greinast þannig:

	Nýtingarréttur	Próunar- kostnaður	Samtals
<b>Kostnaðarverð</b>			
Yfirfært við stofnun félagsins . . . . .	555.248	137.137	692.385
Staða 31.12.2008 . . . . .	555.248	137.137	692.385
<b>Bókfært verð</b>			
31.12.2008 . . . . .	555.248	137.137	692.385

### Nýtingarréttur

Félagið hefur gert samning við Vestmannaeyjabæ um nýtingu neðansjárleiðslu til flutnings ferskvatns til dreifingar í Vestmannaeyjum. Samningurinn er til 35 ára. Eignfærður er nýtingarréttur vegna þessa.

## 9. Eignarhlutir í félögum

Eignarhlutir í félögum greinast þannig:

	2008	
	Eignarhlutur	Bókfært verð
Netorka hf. . . . .	9,1%	15.552

## 10. Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur

Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur greinast þannig:

	2008
Viðskiptakröfur á almenna orkunotendur . . . . .	380.780
Óinnheimt söluverð neðansjárleiðslu . . . . .	700.000
Aðrar kröfur . . . . .	19.687
Niðurfærsla viðskiptakrafna . . . . .	( 20.125 )
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur samtals . . . . .	1.080.342

## 11. Eigið fé

### Hlutfé

Heildarhlutfé félagsins samkvæmt samþykktum þess er 1.336 millj. kr. í árslok. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hluta í félaginu, auk réttar til arðgreiðslu. Allt hlutfé félagsins hefur verið greitt.

### Lögbundinn varasjóður

Heimilt er að nota lögbundinn varasjóð til að jafna tap sem ekki er unnt að jafna með færslu úr öðrum sjóðum. Þegar varasjóður nemur meiru en einum fjórða hluta hlutfjárins er heimilt að nota upphæð þá sem umfram er til þess að hækka hlutféð eða til annarra þarfa.

### Arður

Stjórn félagsins leggur til að ekki verði greiddur arður á árinu 2009.

## 12. Vaxtaberandi skuldir

Hér eru upplýsingar um samningsbundin lánskjör af lántökum félagsins, sem færðar eru á afskrifuðu kostnaðarverði. Frekari upplýsingar um vaxtaáhættu og gjaldmiðlagengisáhættu eru veittar í skýringu 16.

	<b>31.12.2008</b>
<b>Langtímaskuldir</b>	
Óveðtryggð bankalán . . . . .	182.188
Óveðtryggð skuldabréfaútgáfa með fjárhagsskilyrðum . . . . .	5.892.428
Önnur óveðtryggð lán . . . . .	67.240
Næsta árs afborgun langtímaskulda . . . . .	( 75.432)
Vaxtaberandi langtímaskuldir samtals . . . . .	<u>6.066.424</u>

### Skammtímaskuldir

Næsta árs afborgun langtímaskulda . . . . .	75.432
Vaxtaberandi skuldir samtals . . . . .	<u>6.141.856</u>

	<b>31.12.2008</b>		
	Lokagjalddagi	Meðalvextir	Eftirstöðvar
<b>Skilmálar vaxtaberandi skulda</b>			
Verðtryggðar skuldir í íslenskum krónum . . . . .	2011-2018	5,3%	<u>6.141.856</u>

Afborganir langtímalána greinast þannig á næstu ár: . . . . .	<b>31.12.2008</b>
Árið 2009 . . . . .	75.432
Árið 2010 . . . . .	76.079
Árið 2011 . . . . .	41.679
Árið 2012 . . . . .	18.414
Síðar . . . . .	5.930.252
Vaxtaberandi skuldir samtals, þ.m.t. næsta árs afborgun . . . . .	<u>6.141.856</u>

### 13. Tekjuskattsskuldbinding

Tekjuskattsskuldbinding greinist þannig í árslok:	<b>2008</b>
Rekstrarfjármunir . . . . .	620.755
Rekstrarvörubirgðir . . . . .	( 3.987)
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur . . . . .	( 3.019)
Fyrirfram innheimtar tekjur . . . . .	( 20.455)
Yfirfæranlegt skattalegt tap . . . . .	( 25.164)
Tekjuskattsskuldbinding 31.12.2008 . . . . .	<u>568.130</u>

Yfirfæranlegt skattalegt tap er nýtanlegt í 10 ár frá myndun þess. Yfirfæranlegt skattalegt tap nam í árslok 168 millj. kr.

### 14. Fyrirfram innheimtar tekjur

Við tengingu á nýjum húsum við flutningskerfi orku eða við endurnýjun á tengingu er innheimt stofngjald af notendum. Stofngjaldið mætir kostnaði vegna nýrra flutningskerfa eða endurnýjunar þeirra. Tengigjöld eru tekjufærð á 15 ára afskriftatíma flutningskerfanna. Fyrirfram innheimtar tekjur námu í árslok 2008 676 millj. kr. Sá hluti fyrirfram innheimtra tekna sem tekjufærður verður á næsta ári er færður meðal skammtímaskulda.

### 15. Aðrar skammtímaskuldir

Aðrar skammtímaskuldir greinast þannig:	<b>2008</b>
Skuld við HS Orku hf. . . . .	697.154
Aðrar skammtímaskuldir . . . . .	55.147
Aðrar skammtímaskuldir samtals . . . . .	<u>752.301</u>

### 16. Fjármálagerningar

#### Lánsáhætta

Mesta mögulega tap félagsins vegna fjáreigna er bókfært verð þeirra, sem var eftirfarandi í árslok:

	Skýr.	2008
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur . . . . .	10	1.080.342
Handbært fé . . . . .		5.936
		<u>1.086.278</u>
Mesta mögulega tapsáhætta viðskiptakrafna á reikningskiladegi eftir viðskiptavinum:		
Almennir orkunotendur . . . . .		380.780
		<u>380.780</u>

#### Virðisrýmun

Aldursgreining viðskiptakrafna og niðurfærsla á reikningskiladegi voru eftirfarandi:

	2008	
	Brúttó staða	Niðurfærsla
Ógjaldfallnar kröfur . . . . .	311.810	0
0 - 30 daga . . . . .	3.260	0
31 - 60 daga . . . . .	33.074	4.025
61 - 90 daga . . . . .	15.401	6.038
91 dags og eldri . . . . .	17.235	10.063
	<u>380.780</u>	<u>20.125</u>

## 16. Fjármálagerningar, framhald

### Lausafjársáhætta

Samningsbundnar greiðslur vegna fjárskulda, þar með taldir væntanlegar vaxtagreiðslur greinast þannig:

31. desember 2008

	Bókfært verð	Samnings- bundið sjóðsflæði	Innan árs	Eftir 1 - 2 ár	Eftir 2- 5 ár	Eftir meira en 5 ár
Vaxtaberandi langtímaskuldir . . . . .	6.141.856	9.139.093	416.267	411.812	1.039.013	7.272.000
Aðrar skammtímaskuldir . . . . .	752.301	752.301	752.301			

### Gjaldmiðlaáhætta

Gjaldmiðlaáhætta félagsins er óveruleg þar sem kuldir félagsins eru einvörðungu í íslenskum krónum sem og tekjur þess og gjöld.

### Vaxtaáhætta

Vaxtaberandi fjárskuldir félagsins greinast með eftirfarandi hætti í lok ársins:

#### Fjármálagerningar með fasta vexti:

2008

Fjárskuldir . . . . .	6.141.856
	<u>6.141.856</u>

#### Næmnigreining gangvirðis fjármálagerninga með fasta vexti

Fjármálagerningar félagsins með fasta vexti eru ekki færðir á gangvirði í gegnum rekstrarreikning. Því eiga vaxtabreytingar á uppgjörssdegi ekki að hafa áhrif á rekstrarreikning félagsins.

### Gangvirði

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

2008

	Bókfært verð	Gangvirði
Eignarhlutir í félögum . . . . .	15.552	15.552
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur . . . . .	1.080.342	1.080.342
Handbært fé . . . . .	5.936	5.936
Vaxtaberandi kuldir . . . . .	6.141.856	6.141.856
Aðrar skammtímaskuldir . . . . .	752.301	752.301
	<u>7.995.987</u>	<u>7.995.987</u>

Fjallað er um forsendur við ákvörðun gangvirðis í skýringu 4.

## 17. Skuldbindingar

Í lögum um hlutafélög er kveðið á um að ef kröfuhafi í félagi, sem skipt hefur verið, fær ekki fullnustu kröfu sinnar hjá því félagi sem kröfuna skal greiða bera önnur þátttökufélög í skiptingunni óskipta ábyrgð á skuldbindingum sem stofnast höfðu þegar upplýsingar um skiptingarátætlunina voru birtar. Ábyrgð hinna viðtökufélaganna takmarkast þó við nettóverðmæti þess eigin fjár sem rann til þeirra þegar átætlunin var birt. Er því félagið ábyrgt fyrir skuldbindingum HS Orku hf að fjárhæð 9.449 millj. kr.

Á árinu 2008 veiktist gengi íslensku krónunnar umtalsvert sem leiddi til þess að eigið fé HS Orku hf lækkaði niður í 16% sem leiðir til þess að HS Orku hf uppfyllir ekki lengur skilyrði í lánasamningum við lánveitendur sem kveða á um að eiginfjárlutfall og að rekstrarhlutföll séu yfir ákveðnu lágmarki. Stjórn og stjórnendur HS Orku hf vinna að því með lánveitendum sínum að endursemja um fjármögnun félagsins og telja að unnt verði að ljúka viðræðum innan skamms og að niðurstaða þeirra verði félaginu hagfelld.

## 18. Tengdir aðilar

### Skilgreining tengdra aðila

Eigendur með yfir 25% eignarhlut, hlutdeildarfélag, stjórnarmenn, stjórnendur og félög í þeirra í eigu teljast vera tengdir aðilar félagsins.







HS VEITUR HF

**CONSOLIDATED  
FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2008**



## ENDORSEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE MANAGEMENT

The financial statements of HS Veitur hf are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU.

The Company was established upon the division of Hitaveita Suðurnesja hf on 1 December 2008. On 31 December 2008, assets, liabilities and equity pertaining to the non-competitive operation of Hitaveita Suðurnesja hf were transferred to HS veitur hf. At the same time, HS Veitur hf took over the operation of distribution of electricity, and hot and cold water from HS Orka hf. Equity taken over by HS Veitur hf amounted to ISK 8,798 million. In May 2008, the Icelandic Parliament, Althingi, no. 58/2008, amendments to law on the resource and energy sector. According to the law, Hitaveita Suðurnesja hf was obligated to separate formally in special entities a competitive operation from non-competitive operation. Legally, the division of Hitaveita Suðurnesja hf is based on 1 July 2008. The accounting and administrative division was however not concluded until 31 December 2008 and the operational division is based on that date.

No operation was carried on in the Company in the year 2008. According to the balance sheet, the Company's assets amounted to ISK 16,936 million at year end. Equity amounted to ISK 8,798 million or 51.9% of total capital.

Shareholders in the Company numbered eight at year end, and the number remains unchanged from the establishment of the Company. At year end four shareholder held more than a 10% share in the Company, they are:

	Share
The Municipality of Reykjanesbær . . . . .	34.74%
Geysir Green Energy hf. . . . .	32.00%
Orkuveita Reykjavíkur . . . . .	16.58%
The Municipality of Hafnarfjarðarbær . . . . .	15.42%

The Company's Board of Directors proposes that in the year 2009 no dividends shall be paid to shareholders.

The Act on Public Limited Liability Companies states that in case a claimant on the Company, which has participated in the division, does not obtain satisfaction of his claim on the Company due to effect payment of the claim, each of the other participating Companies will be responsible in solidum for the liabilities which had been established at the time information about the schedule of division was published. The responsibility of the other recipient Companies will, however, be limited to the net value of that which was added in each individual recipient Company at the time of publication of the schedule, but the responsibility of the Company being divided and continuing operations will be limited to the net value remaining in the Company at the same time. The Company is thus responsible for HS Orka hf.'s liabilities to the amount of ISK 9,449 million.

### Statement by the Board of Directors and the Management

According to the Board of Directors' and the Management's best knowledge the financial statements are in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and it is the opinion of the Board of Directors and the Management that the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2008.

Furthermore, it is the opinion of the Board of Directors and the Management that the financial statements and endorsement by the Board of Directors and the Management contain a fair overview of the Company's financial development and performance, its position and is describing the main risk factors and uncertainties faced by the Company.

The Board of Directors and the Management of HS Veitur hf have today discussed the Company's financial statements for the year 2008 and hereby confirm them by means of their signature. The Board of Directors and the Management submit the financial statements for approval before the annual general meeting.

Reykjanesbær, 13 March 2009

#### STJÓRN:

*Þór Siglason* *Ann Sifvinn* *Flumi Friðbjörn*  
*Björk Eiríksdóttir* *Daníel Magnússon* *Gudlaugur*

#### FORSTJÓRI:

*Nikulás Þorsteinsson*

#### AÐSTOÐARFORSTJÓRI

*Stefni Sveinsson*

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors and Shareholders of HS Veitur hf.

We have audited the accompanying financial statements of HS Veitur hf, which comprise the report by the Board of Directors, the balance sheet as at December 31, 2008, and the statement of changes in equity for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances

### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of HS Veitur hf as at December 31, 2008 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

Reykjanesbær, 13 March 2009



KPMG hf.

## Balance Sheet as at 31 December 2008

	Note	2008
<b>Assets</b>		
Operating assets . . . . .	7	14,732,764
Intangible assets . . . . .	8	692,385
Investments in companies . . . . .	9	15,552
Total non-current assets		<u>15,440,701</u>
Inventories . . . . .		409,028
Trade and other receivables . . . . .	10	1,080,342
Cash and cash equivalents . . . . .		5,936
Total current assets		<u>1,495,306</u>
<b>Total assets</b>		<b><u>16,936,007</u></b>
<b>Equity</b>		
Share capital . . . . .		1,336,429
Statutory reserve . . . . .		334,107
Retained earnings . . . . .		7,127,132
Total equity	11	<u>8,797,668</u>
<b>Liabilities</b>		
Interest-bearing loans and borrowings . . . . .	12	6,066,424
Deferred income tax liability . . . . .	13	568,130
Deferred income . . . . .	14	616,926
Total long term liabilities		<u>7,251,480</u>
Interest-bearing liabilities . . . . .	12	75,432
Aðrar skammtímaskuldir . . . . .	15	752,301
Other short term liabilities . . . . .	14	59,126
Total short term liabilities		<u>886,859</u>
Total liabilities		<u>8,138,339</u>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b><u>16,936,007</u></b>

Notes on pages 137 to 146 are an integral part of these financial statements.

## Statement of Equity for the year 2008

	Share capital	Statutory reserve	Retained earnings	Total
<b>Year 2008</b>				
Transferred upon establishment of the Company . . . . .	1,336,429	334,107	7,127,132	8,797,668
Equity 31 December 2008 . . . . .	<u>1,336,429</u>	<u>334,107</u>	<u>7,127,132</u>	<u>8,797,668</u>

Notes on pages 137 to 146 are an integral part of these financial statements.



## Notes to the Financial Statements

### 1. Reporting entity

HS Veitur hf (the „Company“) is a limited liability company domiciled in Iceland. The Company's registered office is Brekkustígur 36, Reykjanesbær, Iceland. The Company was established on 1 December 2008 from a division of Hitaveita Sudurnesja hf into HS Orka hf and HS Veitur hf. The Company handles distribution of electricity and hot and cold water.

### 2. Basis of preparation

#### a. Statement of compliance

The Company's Financial Statements are prepared according to International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU.

The Company's Board of Directors approved the financial statements on 13 March 2009.

#### b. Basis of measurement

The financial statements have been prepared on the historical cost, except for financial instruments at fair value through profit or loss are measured at fair value.

The methods used to measure fair values are discussed further in note 4.

#### c. Functional and presentation currency

These financial statements are presented in Icelandic kronas (ISK), which is the Company's functional currency. All financial information presented in ISK has been rounded to the nearest thousand except otherwise mentioned.

#### d. Use of estimates and judgements

The preparation of financial statements in conformity with IFRSs requires management to make judgements, estimates and assumptions that effect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised and in any future periods affected.

### 3. Significant accounting policies

Upon the division of Hitaveita Suðurnesja hf into HS Orka hf and HS Veitur hf, part of Hitaveita Suðurnesja hf assets, liabilities and equity was transferred to HS Veitur hf at book value.

#### a. Foreign currency

##### *Foreign currency transactions*

Transactions in foreign currencies are translated to the respective functional currencies of the Company entities at exchange rates at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are retranslated to the functional currency at the exchange rate at that date. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies that are measured at fair value are retranslated to the functional currency at the exchange rate at the date that the fair value was determined. Foreign currency differences arising on retranslation are recognised in profit or loss.

#### b. Financial instruments

##### (i) Non-derivative financial instruments

Non-derivative financial instruments comprise investments in equity and debt securities, trade and other receivables, cash and cash equivalents, loans and borrowings, and trade and other payables.

Non-derivative financial instruments are recognised initially at fair value plus, for instruments not at fair value through profit or loss, any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition non-derivative financial instruments are measured as described below.



### 3. Significant accounting policies, continued

Financial assets and liabilities are netted against each other and the netted amount recognised in the balance sheet when there is a legal right of off-setting and the intention is to net out financial assets and liabilities.

Cash and cash equivalents comprise cash balances and call deposits.

#### *Investments at fair value through profit or loss*

An instrument is classified as at fair value through profit or loss if it is held for trading or is designated as such upon initial recognition. Financial instruments are designated at fair value through profit or loss if the Company manages such investments and makes purchase and sale decisions based on their fair value. Upon initial recognition, attributable transaction costs are recognised in profit or loss when incurred. Financial instruments at fair value through profit or loss are measured at fair value, and changes therein are recognised in profit or loss. Attributable transaction costs are recognised in profit or loss when incurred.

#### *Other*

Other non-derivative financial instruments are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses.

#### (ii) Share capital

##### *Ordinary shares*

Incremental costs directly attributable to issue of ordinary shares are recognised as a deduction from equity.

#### c. Operating assets

##### (i) Recognition and measurement

Operating assets are capitalised at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the asset. The cost of self-constructed assets include the cost of materials, direct labour and any other costs directly attributable to bring the asset to a working condition for its intended use. Purchased software that is integral to the functionality of the related equipment is capitalised as part of that equipment.

When operating assets are composed by units with different useful lives the units are separated and depreciated over the useful life of the asset.

Proceeds on the sale of operating assets is the difference between the sales value and the book value of the asset and is recognised in the income statement among other income.

##### (ii) Subsequent costs

The cost of replacing part of an item of operating asset is recognised in the carrying amount of the item if it is probable that the future economic benefits embodied within the part will flow to the Company and its cost can be measured reliably. The costs of the day-to-day servicing of operating assets are recognised in profit or loss as incurred.

##### (iii) Depreciation

Depreciation is recognised in profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of each part of an item of operating asset. Land is not depreciated. The estimated useful lives are as follows:

Electrical systems . . . . .	50 years
Hot water and cold water distribution systems . . . . .	50 years
Real estates . . . . .	50 years
Other operating assets . . . . .	5 - 20 years

Depreciation methods, useful lives and residual values are reviewed at each reporting date.

### 3. Significant accounting policies, continued

#### d. Intangible assets

##### (i) Utilisation right

Utilisation right is measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses.

##### (ii) Research and development

Capitalised development expenditure is measured at cost less accumulated impairment losses.

##### (iii) Subsequent expenditure

Subsequent expenditure is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure is recognised in profit or loss when incurred.

##### (iv) Amortisation

Amortisation is recognised in profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of intangible assets from the date that they are available for use. The estimated useful life is specified as follows:

Utilisation right .....	35 years
-------------------------	----------

#### e. Leased assets

Leases are operating leases and the leased assets are not recognised on the Company's balance sheet.

#### f. Inventories

Inventories are measured at the lower of cost and net realisable value. The cost of inventories is based on the first-in first-out principle, and includes expenditure incurred in acquiring the inventories and bringing them to their existing location and condition. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated cost of completion and selling expenses.

#### g. Impairment

The carrying amounts of the Company's non-financial assets, other than inventories are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists then the asset's recoverable amount is estimated.

Impairment is recognised if the carrying amount of an asset exceeds its estimated recoverable amount. Impairment is recognised in profit or loss.

The recoverable amount of an asset is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

#### h. Provisions

A provision is recognised if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability.

#### i. Income tax

Deferred tax is recognised using the balance sheet method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

#### j. New standards and interpretations

The Company has adopted all IFRSs - interpretations and amendments to existing standards that are applicable at the year end 2008 and relevant to the Company. The Company has not adopted early any IFRSs, interpretations or amendments effective after 31 December 2008.

#### 4. Determination of fair values

A number of the Company's accounting policies and disclosures require the determination of fair value, for both financial and non-financial assets and liabilities. Fair values have been determined for measurement and / or disclosure purposes based on the following methods. Where applicable, further information about the assumptions made in determining fair values is disclosed in the notes specific to that asset or liability.

##### a. Investments in equity and debt securities

The fair value of financial assets at fair value through profit or loss is determined by reference to their market price at the reporting date.

##### b. Trade and other receivables

The fair value of trade and other receivables is estimated as the present value of future cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date.

##### c. Non-derivative financial liabilities

Fair value, which is determined for disclosure purposes, is calculated based on the present value of future principal and interest cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date.

#### 5. Financial risk management

##### a. Overview

The Group has exposure to the following risks from its use of financial instruments:

- Credit risk
- Liquidity risk
- Market risk.

This note presents information about the Company's exposure to each of the above risks, the Company's objectives, policies and processes for measuring and managing risk, and the Company's management of capital. Further quantitative disclosures are included throughout these financial statements.

The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Company's risk management framework. The Board has established the Risk Management Committee, which is responsible for developing and monitoring the Company's risk management policies. The committee reports regularly to the Board of Directors on its activities. The Company also receives consultation from external risk management specialists.

The Company's risk management policies are established to identify and analyse the risks faced by the Company, to set appropriate risk limits and controls, and to monitor risks and adherence to limits. Risk management policies and systems are reviewed regularly to reflect changes in market conditions and the Company's activities. The Company, through its training, aims to develop a disciplined and constructive control environment in which all employees understand their roles and obligations.

##### b. Credit risk

Credit risk is the risk of financial loss to the Company if a customer or counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations, and arises principally from the Company's receivables from customers.

##### (i) Trade and other receivables

The Company's exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each customer. The demographics of the Company's customer base, has less of an influence on credit risk.

The Company has set a credit policy where all new customers are evaluated. Payment history of new customers is checked and credit limits are set.

Most of the Company's customers have been its customers for many years and loss on receivables has been insignificant in proportion to turnover. Credit risk management due to customers mainly takes into account age of receivables and financial standing of single customers. Trade and other receivables are receivables from individuals and companies. Customers classified as „high risk“ or that have maximised their credit limit can not make further transactions with the Company unless they pay up their debt or the Company's collection department approves further transactions.

## 5. Financial risk management, continued

The Company establishes an allowance for impairment that represents its estimate of incurred losses in respect of trade and other receivables and investments. The main components of this allowance are a specific loss component that relates to individually significant exposures, and a collective loss component established for groups of similar receivables in respect of losses that have been incurred but not yet identified. The collective loss allowance is determined based on historical data of payment statistics for similar receivables.

### c. Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its financial obligations as they fall due. The Company's approach to managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Company's reputation.

### d. Market risk

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates and interest rates will effect the Company's income or the value of its holdings of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimising the return.

#### (i) Currency risk

The Company's currency risk is insubstantial as its liabilities, income and expenses are only in Icelandic kronas.

#### (ii) Interest rate risk

All of the Company's borrowings carry fixed interest rates.

#### (iii) Other market value risk

Other market value risk is limited as investments in bonds and shares are an insubstantial part of the Company's operations.

### e. Capital management

The Board's policy is to maintain a strong capital base to sustain future development of the business.

The Company's Board of Directors seeks to maintain a balance between the higher returns that might be possible with higher levels of borrowings and the advantages and security afforded by a sound capital position.

### f. Income framework

Rates for the distribution of electric power depend on the income frame issued by the National Energy Authority. The income frame is based on actual figures from the distribution system operation over a five year period, depreciation of fixed assets, actual losses on the distribution system and a 3.95% return before interests. The rates are determined on the basis of the income frame and estimates of electric power sale in the Company's distribution area.

## 6. Income statement (pro forma)

The following income statement shows the Company's operation for the entire year 2008 and is in accordance with discontinued operation of HS Orka hf in the same period.

Operating revenue	3,474,922
Production cost and cost of sales	( 2,386,125 )
<b>Gross profit</b>	<b>1,088,797</b>
Other income	3,411
Other operating expenses	( 435,830 )
<b>Results from operating activities</b>	<b>656,378</b>
Financial expenses	( 467,276 )
<b>Net finance expense</b>	<b>( 467,276 )</b>
<b>Profit before income tax</b>	<b>189,102</b>
Income tax	( 27,217 )
<b>Profit of the year</b>	<b>161,885</b>

**7. Operating assets**

Operating assets are specified as follows:

	Electrical systems	Hot and cold water distribution systems	Other operating assets	Total
<b>Cost</b>				
Transferred upon establishment . . . . .	9,047,611	5,075,921	609,232	14,732,764
Value at 31.12.2008 . . . . .	<u>9,047,611</u>	<u>5,075,921</u>	<u>609,232</u>	<u>14,732,764</u>
<b>Net book value</b>				
31.12.2008 . . . . .	<u>9,047,611</u>	<u>5,075,921</u>	<u>609,232</u>	<u>14,732,764</u>

**Rateable value and insurance value**

Rateable value of the Company's assets amounted to ISK 1,270 million at year end 2008. Insurance value of the Company's assets amounted to ISK 15,500 million.

**8. Intangible assets**

Intangible assets are specified as follows:

	Utilisation right	Development	Total
<b>Cost</b>			
Transferred upon establishment . . . . .	555,248	137,137	692,385
Value at 31.12.2008 . . . . .	<u>555,248</u>	<u>137,137</u>	<u>692,385</u>
<b>Net book value</b>			
31.12.2008 . . . . .	<u>555,248</u>	<u>137,137</u>	<u>692,385</u>

**Utilisation right**

The Company has entered into an agreement with the Municipality of Westman Islands on utilisation of undersea pipe for the transmission of fresh water for distribution in Westman Islands. The agreement term is 35 years. Utilisation right in relation thereto is capitalised.

**9. Investments in companies**

Investments in companies are specified as follows:

	2008	
	Share	Book value
Netorka hf. . . . .	9.1%	15,552

**10. Trade and other receivables**

Trade and other receivables are specified as follows:

	2008
Receivable from general consumers . . . . .	380,780
Uncollected sale price of undersea fresh water pipe . . . . .	700,000
Other receivables. . . . .	19,687
Allowance for bad debt . . . . .	( 20,125 )
Total trade and other receivables . . . . .	<u>1,080,342</u>

## 11. Equity

### Share capital

The Company's total share capital according to its Articles of Association amounts to ISK 1,336 million at year end. One vote is attached to each share of one ISK in the Company in addition to rights to receive dividends. All issued capital has been paid for.

### Statutory reserve

Statutory reserve may be used to settle losses, which can not be settled by using other reserves. When the statutory reserve amounts to one fourth of share capital the amount which is in excess may be used to increase share capital or for other needs.

### Dividends

The Company's Board of Directors proposes that no dividends be paid in the year 2009.

## 12. Interest-bearing loans and borrowings

This note provides information about the contractual terms of the Company's interest-bearing loans and borrowings, which are measured at amortised cost. For more information about the Group's exposure to interest rate and foreign currency risk see note 16.

	<b>31.12.2008</b>
<b>Long-term debt</b>	
Unsecured bank loans . . . . .	182,188
Unsecured bank loans with covenants . . . . .	5,892,428
Unsecured bond issue . . . . .	67,240
Next year repayment of borrowings . . . . .	( 75,432)
Interest-bearing long-term loans . . . . .	<u>6,066,424</u>

### Short-term loans

Next year repayment of long-term borrowings . . . . .	75,432
Total interest-bearing loans and borrowing . . . . .	<u>6,141,856</u>

### Terms of interest-bearing loans and borrowings

	<b>31.12.2008</b>		
	Final due date	Weighted average interest rate	Carrying amount
Indexed loans in ISK . . . . .	2011-2018	5.3%	<u>6,141,856</u>

Annual maturities of interest-bearing loans and borrowings are as follows:

	<b>31.12.2008</b>
Year 2009 . . . . .	75,432
Year 2010 . . . . .	76,079
Year 2011 . . . . .	41,679
Year 2012 . . . . .	18,414
Subsequent . . . . .	5,930,252
Total interest-bearing loans and borrowings, including current maturities . . . . .	<u>6,141,856</u>

**13. Deferred income tax liability**

Deferred income tax liability is specified as follows at year end:

	<b>2008</b>
Operating assets .....	620,755
Inventories .....	( 3,987)
Trade and other receivables .....	( 3,019)
Deferred income .....	( 20,455)
Tax losses carried forward .....	( 25,164)
Deferred income tax liability 31.12.2008 .....	<u>568,130</u>

Tax loss carry-forward can be utilised over 10 years from the date that the loss is incurred. Tax loss carry-forward at year end amounted to ISK 168 million.

**14. Deferred income**

When new houses are connected to the distribution system or an existing connection is renewed a connection fee is collected from users. The connection fee is to cover cost for new distribution systems or the renewal of existing distribution systems. Connection fees are recognised over 15 years which equals to the average useful life of a distribution system. Deferred income at year-end 2008 amounted to ISK 676 million. The part of the prepaid income that will be recognised as income during the next year is recorded as current liability.

**15. Other short term liabilities**

Other short term liabilities are specified as follows:

	<b>2008</b>
Payable to HS Orka hf. ....	697,154
Other short term liabilities .....	55,147
Total other short term liabilities .....	<u>752,301</u>

**16. Financial instruments****Credit risk**

The carrying amount of financial assets represents the maximum credit exposure. The maximum exposure to credit risk at the reporting date was:

	<b>Note</b>	<b>2008</b>
Trade and other receivables .....	10	1,080,342
Cash and cash equivalents .....		5,936
		<u>1,086,278</u>

The maximum exposure to credit risk for trade receivables at the reporting date by type of customer was:

Common users .....	380,780
	<u>380,780</u>

**Impairment**

The aging of trade receivables and impairment at the reporting date was:

	<b>2008</b>	
	<b>Gross value</b>	<b>Impairment</b>
Not past due .....	311,810	0
0 - 30 days .....	3,260	0
31 - 60 days .....	33,074	4,025
61 - 90 days .....	15,401	6,038
91 days and older .....	17,235	10,063
	<u>380,780</u>	<u>20,125</u>



## 16. Financial instruments, continued

### Liquidity risk

The following are the contractual maturities of financial liabilities, including estimated interest payments:

31 December 2008

	Carrying amount	Contractual cash flows	Less than 1 year	1 -2 years	2 - 5 years	After 5 years
Interest bearing loans and borrowings . .	6,141,856	9,139,093	416,267	411,812	1,039,013	7,272,000
Other short term liabilities . . . . .	752,301	752,301	752,301			

### Currency risk

The Company's currency risk is insubstantial as its liabilities, income and expenses are only in Icelandic kronas.

### Interest rate risk

The Company's interest bearing liabilities are specified as follows at year end:

#### Financial instruments with fixed interest rate:

2008

Financial liabilities . . . . .	6,141,856
	6,141,856

### Interest rate risk

Interest-bearing financial liabilities are as follows at year end:

#### Financial instruments with fixed interest rate

Financial liabilities . . . . .	16,936,007
	16,936,007

#### Fair value sensitivity analysis for fixed rate instruments

Financial instruments with fixed interest rates are not measured at fair value through profit or loss. Therefore, a change in interest rates at the reporting date would not affect profit and loss.

### Fair value

The fair values of financial assets and liabilities, together with the carrying amounts shown in the balance sheet, are as follows:

	2008	
	Book value	Fair value
Investments in companies . . . . .	15,552	15,552
Trade and other receivables . . . . .	1,080,342	1,080,342
Cash and cash equivalents . . . . .	5,936	5,936
Interest-bearing loans and borrowings . . . . .	6,141,856	6,141,856
Other short term liabilities . . . . .	752,301	752,301
	7,995,987	7,995,987

The basis for determining fair values is disclosed in note 4.

## 17. Obligations

The Act on Public Limited Liability Companies states that in case a claimant on the Company, which has participated in the division, does not obtain satisfaction of his claim on the Company due to effect payment of the claim, each of the other participating Companies will be responsible in solidum for the liabilities which had been established at the time information about the schedule of division was published. The responsibility of the other recipient Companies will, however, be limited to the net value of that which was added in each individual recipient Company at the time of publication of the schedule, but the responsibility of the Company being divided and continuing operations will be limited to the net value remaining in the Company at the same time. The Company is thus responsible for HS Orka hf's obligations to the amount of ISK 9,449 million.

During the year 2008, the Icelandic krona weakened considerably against other currencies, which led to a decrease in HS Orka hf's equity to 16% with the consequences thereof is that HS Orka hf does no longer meet with the covenants of the loan agreements, stating that equity ratio and operating ratio may not go below a certain limit. The Board of Directors and Management are now renegotiating with creditors on the refinancing of the Company and believe that negotiations will be concluded within short time and that the result thereof will be favourable for the Company.

## 18. Related parties

### Identity of related parties

Owners of over a 25% share, associated company, Board members and companies owned by them are considered as the Company's related parties.



**SKAMMSTAFANIR:**

kV	= kílóvolt	= 1.000 volt
kW	= kílówatt	= 1.000 wött
MW	= megawatt	= 1.000 kW
kVa	= kílóvoltamper	= 1.000 voltamper
MVa	= megavoltamper	= 1.000 kVa
kWst	= kílówattstund	= 1.000 wattstundir
MWst	= megawattstund	= 1.000 kWst.
GWst	= gígawattstund	= 1.000 MWst.
TWst	= terawattstund	= 1.000 GWst.
GL	= gígalítri	= 1.000 milljón l.

**ABBREVIATION:**

kV	= kilovolt	= 1.000 volt
kW	= kilowatt	= 1.000 watts
MW	= megawatt	= 1.000 kW
kVa	= kilovoltamper	= 1.000 voltamper
MVa	= megavoltamper	= 1.000 kVa
kWh	= kilowatthour	= 1.000 watthours
MWh	= megawatthour	= 1.000 kWh.
GWh	= gigawatthour	= 1.000 MWh.
TWh	= terawatthour	= 1.000 GWh.
GL	= gigaliter	= 1.000 million l.

LJÓSMYNDIR / PHOTOS: Oddgeir Karlsson  
 HÖNNUN / DESIGN: Jón Oddur Guðmundsson  
 PRENTVINNSLA / PRINTING: Grágás ehf.





HS ORKA HF



HS VEITUR HF