

HS Orka hf.

Ársreikningur
2019
í þúsundum króna

Ársreikningur þessi er þýðing á frumriti sem er á ensku. Reynist misræmi milli íslensku og ensku útgáfunnar gildir sú enska.

HS Orka hf.
Svartsengi
240 Grindavík
kt. 680475-0169

Efnisyfirlit

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra	3
Áritun óháðs endurskoðanda	5
Yfirlit um heildarafkomu	7
Efnahagsreikningur	8
Eiginfjáryfirlit	9
Sjóðstremisýfirlit	10
Skýringar	11
Viðauki: Stjórnarháttayfirlýsing, óendurskoðuð	44
Ófjárhagslegar upplýsingar, óendurskoðað	46

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra

Ársreikningur HS Orku hf. (félagið eða HS Orka) fyrir árið 2019 er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS) eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og íslenskar viðbótarkröfur um upplýsingagjöf.

Samkvæmt yfirliti um heildarafkomu námu rekstrartekjur félagsins 8.854 millj. kr. árið 2019 (2018: 8.896 millj. kr.) og hagnaður ársins nam 9.817 millj. kr. (2018: tap 72 millj. kr.). Heildarhagnaður ársins nam 9.646 millj. kr. (2018: 5.679 millj. kr.).

Samkvæmt efnahagsreikningi námu eignir félagsins 57.180 millj. kr. í árslok 2019 (2018: 57.738 millj. kr.). Eigið fé nam 36.496 millj. kr. í árslok 2019 (2018: 40.627 millj. kr.) eða 63,8% af heildareignum (2018: 70,4%).

Á hluthafafundi þann 24. maí 2019 var samþykkt tillaga frá stjórn félagsins, byggð á 149. gr. laga um hlutfélög nr. 2/1995, um lækun hlutfjár. Hlutfé félagsins var lækkað að nafnvirði um 7.837.124.941 kr. með greiðslu til hluthafa skv. 2. tölulið 2. mgr. 51. gr. laga um hlutfélög nr. 2/1995. Í kjölfar lækunarinnar nam hlutfé félagsins 4.000.000 kr. að nafnvirði. Síðan var tillaga stjórnar um greiðslu til hluthafa að upphæð USD 122.379.050 samþykkt, sem samsvarar 15.018 m.kr., með afhendingu hlutbréfa í Bláa Lóninu hf. að nafnvirði 264.386.580 kr.

Röð viðskipta með hlutabréf í HS Orku lauk í maí. Jarðvarmi slhf., félag í eigu 14 íslenskra lífeyrissjóða, sem um langan tíma hefur átt 33,4% hlut í HS Orku, jók hlut sinn í 50,0%. Sem hluta af viðskiptunum eignaðist Jarðvarmi slhf. og dótturfélag í eigu þess tímabundið öll hlutabréf í HS Orku, þar á meðal 54,3% hlut Innergex Renewable Energy og 12,3% hlut FORK investment fund. Jarðvarmi seldi síðan 50,0% hlut til sjóða í eigu Ancala Partners (Ancala). Ancala er, eftir þessi viðskipti, endanlegur eigandi 50,0% hlutfjár í HS Orku í gegnum 100% eignarhald sitt á Magma Energy Sweden AB. Í lok árs 2019 var allt hlutfé HS Orku í eigu tveggja hluthafa samanborið við þriggja í upphafi árs.

Félagið varð fyrir tölvuárás sem náði í gegnum netöryggiskerfi félagsins. Kostnaður sem hlaut af þessum netsvikum er færður til bókar meðal stjórnunarkostnaðar og er ekki talinn verulegur, hvorki með tilliti til félagsins né reksturs þess.

Á hluthafafundi sem haldinn var 31. október 2019 var ákveðið að auka hlutfé félagsins um 91.960 kr., úr 4.000.000 kr. í 4.091.960 kr. að nafnvirði, með útgáfu nýrra hlutabréfa. Hluthafar félagsins samþykktu að kaupa nýju hlutabréfin, í hlutfalli við hlutfjáreign sína, gegn greiðslu að fjárhæð 1.241.460.000 krónur.

Þann 26. febrúar 2020 tryggði HS Orka sér aukið lánsfjármagn, USD 210 millj. (EUR 193 millj.), frá hópi evrópskra lánveitenda sem að var að hluta til notað til að endurfjármagna skuldir og verður að hluta til notað til vaxtar.

Stjórn félagsins leggur til að ekki verði greiddur arður til hluthafa á árinu 2020 og vísar að öðru leyti til ársreikningsins um ráðstöfun hagnaðar og aðrar breytingar á eigin fé á árinu.

Stjórn félagsins hélt 28 stjórnarfundum og endurskoðunarnefnd hélt 7 fundum á árinu 2019. Fjórir fulltrúar eru í stjórn félagsins, tveir karlar og tvær konur. Í framkvæmdastjórn félagsins eru 11, þar af 7 karlar og 4 konur, kynjahlutfall allra starfsmanna er 86% karlar og 14% konur á árinu 2019.

Ófjárhagslegar upplýsingar:

Nánari upplýsingar er að finna í kaflanum ófjárhagslegar upplýsingar aftast í ársreikningnum, í samræmi við kröfur laga um ársreikninga.

Ný framkvæmdastjórn kom til starfa hjá HS Orku í byrjun árs 2020. Tómas Már Sigurðsson tók við sem forstjóri, Björk Þórarinsdóttir tók við sem fjármálastjóri og Sunna Björg Helgadóttir tók við sem framkvæmdastjóri tæknissviðs.

Yfirlýsing stjórnar og forstjóra

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og forstjóra er ársreikningur félagsins í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og íslenskar viðbótarkröfur um upplýsingagjöf og er það álit stjórnar og forstjóra að ársreikningurinn gefi glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu 31. desember 2019 og rekstrarafkomu félagsins og breytingu á handbæru fé á árinu 2019.

Jafnframt er það álit stjórnar og forstjóra að ársreikningurinn og skýrsla stjórnar geymi glöggt 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 2019 og staðfest hann með undirritun sinni. Stjórn og framkvæmdastjórn munu leggja ársreikninginn fram til samþykktar á aðalfundi félagsins þann 16. mars 2020.

Svartsengi, 16. Mars 2020

Stjórn

Bjarni Þórður Bjarnason
Stjórnarformaður

Kurt Hákansson

Ingunn Agnes Kro

Heike Bergmann

Forstjóri

Tómas Már Sigurðsson

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa HS Orku hf.

Áritun um endurskoðun ársreikningsins

Álit

Við höfum endurskoðað ársreikning HS Orku hf. fyrir árið 2019 sem hefur að geyma yfirlit um heildarafkomu, efnahagsreikning, eiginfjárfirlit, sjóðstreymisýfirlit, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af fjárhagsstöðu HS Orku 31. desember 2019 og afkomu félagsins og breytingu á handbæru fé á árinu 2019, í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og viðbótarkröfur sem fram koma í lögum nr. 3/2006 um ársreikninga.

Grundvöllur álit

Við endurskoðuðum í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt stöðlunum er lýst frekar í kaflanum Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreiknings í árituninni. Við erum óháð samstæðunni í samræmi við alþjóðlegar siðareglur fyrir endurskoðendur (IESBA Code) og siðareglur fyrir endurskoðendur á Íslandi og höfum uppfyllt aðrar siðferðisskyldur okkar í samræmi við þær reglur og IESBA Code. Við teljum að við höfum aflað nægilegra og viðeigandi endurskoðunargagna til að byggja álit okkar á.

Ábyrgð stjórnar og forstjóra á ársreikningnum

Stjórn og forstjóri eru ábyrg fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og viðbótarkröfur um upplýsingagjöf samkvæmt lögum nr. 3/2006 um ársreikninga og fyrir því innra eftirliti sem þau telja nauðsynlegt til að gera þeim kleift að setja fram ársreikning sem er án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Við gerð ársreikningsins ber stjórn og forstjóra að leggja mat á rekstrarhæfi félagsins og upplýsa, eftir því sem við á, um þætti er varða rekstrarhæfi og miða grundvöll reikningsskilanna við áframhaldandi rekstrarhæfi, nema þau ætli annað hvort að leysa félagið upp eða hætta starfsemi þess, eða hafa engan annan raunhæfan kost en að gera það.

Stjórn og forstjóri hafa eftirlit með gerð og framsetningu reikningsskila félagsins.

Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

Markmið okkar eru að öðlast hæfilega vissu um hvort ársreikningurinn í heild sé án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka, og að gefa út áritun endurskoðanda sem inniheldur álit okkar. Í hæfilegri vissu felst áreiðanleiki en ekki trygging fyrir því að endurskoðun í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla muni alltaf leiða í ljós verulega annmarka ef þeir eru fyrir hendi. Annmarkar geta komið fram vegna sviksemi eða mistaka og eru taldir verulegir ef þeir einir og sér eða samanlagt gætu haft áhrif á efnahagslegar ákvarðanir sem notendur ársreikningsins taka á grundvelli hans.

Við endurskoðun í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla beitum við ávallt faglegri dómgreind og viðhöfum faglega gagnrýni. Að auki:

- Greinum við og metum hættu á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka, skipuleggjum og framkvæmum endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeirri hættu og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi til að byggja álit okkar á. Hættan á að uppgötva ekki verulega skekkju vegna sviksemi er meiri en að uppgötva ekki skekkju vegna mistaka, þar sem sviksemi getur falið í sér samsæri, fölsun, að einhverju sé viljandi sleppt, villandi framsetningu eða að farið sé framhá innra eftirliti.

Áritun óháðs endurskoðanda

- Öflum við skilnings á innra eftirliti, sem varðar endurskoðunina, til að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til að veita álit á virkni innra eftirlits félagsins.
- Metum við hvort reikningsskilaaðferðir og reikningshaldslegt mat stjórnenda og tengdar skýringar séu viðeigandi.
- Ályktum við um hvort notkun stjórnar og framkvæmdastjóra á forsendu reikningsskilanna um rekstrarhæfi sé viðeigandi og metum, á grundvelli endurskoðunarinnar, hvort aðstæður séu til staðar sem valdið getu verulegum vafa um rekstrarhæfi félagsins. Ef við teljum að verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur, í áritun okkar, að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins eða, ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi, að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar okkar. Samt sem áður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni gert félagið órekstrarhæft.
- Metum við framsetningu, uppbyggingu og innihald ársreikningsins í heild, að meðtöldum skýringum, og hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum.
- Öflum nægilegra og viðeigandi endurskoðunargagna varðandi fjárhagslegar upplýsingar eininga innan félagsins til að geta gefið álit á ársreikningnum. Við erum ábyrg fyrir skipulagi, eftirliti og framkvæmd endurskoðunar félagsins og berum óskipta ábyrgð á áritun okkar.

Við upplýsum stjórn og endurskoðunarnefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningar endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem upp kunna að koma í endurskoðun okkar, þar á meðal verulega annmarka á innra eftirliti.

Staðfesting vegna annarra ákvæða laga

Í samræmi við ákvæði 2. mgr. 104 gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir þessum ársreikningi eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga og koma ekki fram í skýringum.

Reykjavík, 16. mars 2020.

KPMG ehf.

Yfirlit um heildarafkomu árið 2019

	Notes	2019	2018
Rekstrartekjur	5,6	8.854.350	8.896.475
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu	7	(7.927.960)	(6.705.190)
Vergur hagnaður		926.390	2.191.285
Annar rekstrarkostnaður	8	(1.967.110)	(621.198)
Rannsóknar- og þróunarkostnaður	9, 36	(277.094)	(152.570)
Rekstrarhagnaður		(1.317.814)	1.417.516
Fjármunatekjur		19.302	88.713
Fjármagnsgjöld		(664.133)	(245.583)
Gengismunur		(83.202)	(399.949)
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða	20	(247.010)	(2.184.824)
Hreinar fjármunatekjur	13	(975.043)	(2.741.644)
Hlutdeild í hagnaði hlutdeildarfélagi	18	11.651.726	986.989
(Tap) hagnaður fyrir tekjuskatt		9.358.868	(337.139)
Tekjuskattur	14	458.571	264.826
Hagnaður (tap) ársins		9.817.440	(72.313)
Önnur heildarafkoma			
Liðir sem ekki verða endurflokkaðir í rekstrarreikning			
Endurmat varanlegra rekstrarfjármuna	15	0	7.000.000
Matsbreyting lífeyrisskuldbindingar	28	(33.496)	(43.293)
Tekjuskattur af liðum sem ekki verða endurflokkaðir	14	6.699	(1.391.341)
		(26.797)	5.565.366
Liðir sem kunna að vera endurflokkaðir í rekstrarreikning			
Þýðingarmunur hlutdeildarfélagi	18	129.547	186.005
Þýðingarmunur endurflokkaður í rekstrarreikning	18	(274.000)	0
Önnur heildarafkoma ársins		(171.250)	5.751.371
Heildarhagnaður ársins		9.646.190	5.679.058
(Tap) hagnaður skiptist þannig:			
Eigendur móðurfélags		9.817.440	(72.313)
Heildarafkoma skiptist þannig:			
Eigendur móðurfélags		9.646.190	5.679.058

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

Eignir	Notes	31.12.2019	31.12.2018
Fastafjármunir			
Rekstrarfjármunir	15	42.627.538	42.306.092
Rekstrarfjármunir í byggingu	16	8.109.102	5.346.323
Óefnislegar eignir	17	1.419.355	1.404.288
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum	18	613.044	3.951.555
Eignarhlutir í öðrum félögum	19	27.075	27.075
Fyrirframgreidd leiga og nýtingarréttur	21	0	543.513
Langtímakröfur	22	0	833.284
		<u>52.796.115</u>	<u>54.412.130</u>
Veltufjármunir			
Rekstrarvörubirgðir	16	1.592.608	483.422
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	23	1.442.375	1.409.666
Bundnar bankainnstæður vegna ESB styrks	35	374.605	347.499
Handbært fé	24	974.573	1.085.286
		<u>4.384.161</u>	<u>3.325.874</u>
Eignir samtals		<u>57.180.276</u>	<u>57.738.003</u>
Eigið fé og skuldir			
Eigið fé			
	25		
Hlutfé		4.092	7.841.124
Yfirverðsreikningur hlutfjár		1.242.368	7.038.855
Þýðingarmunur		0	144.453
Endurmatsreikningur		12.024.652	12.834.337
Bundinn hlutdeildarreikningur		0	2.105.909
Óráðstafað eigið fé		23.224.999	10.662.138
Eigið fé		<u>36.496.111</u>	<u>40.626.815</u>
Langtímaskuldir			
Vaxtaberandi skuldir	26*	169.130	7.729.154
Lífeyrisskuldbinding	27	2.354.700	2.301.331
Tekjuskattskuldbinding	28	2.730.930	3.196.201
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum	20	1.395.520	1.213.168
Rekstrarleiguskuldbindingar	26	91.504	0
		<u>6.741.784</u>	<u>14.439.854</u>
Skammtímaskuldir			
Vaxtaberandi skuldir	26*	8.108.713	289.638
Skammtímalán frá lánastofnunum	26	3.189.146	0
Næsta árs afborgun rekstrarleiguskuldbindingar	26	10.485	0
Innheimtur styrkur frá ESB fyrir hönd samstarfsaðila	35	374.605	347.499
Skattur til greiðslu	28	0	241.855
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir	29	1.865.920	1.463.489
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum	20	393.511	328.853
		<u>13.942.380</u>	<u>2.671.335</u>
Skuldir samtals		<u>20.684.164</u>	<u>17.111.189</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u>57.180.276</u>	<u>57.738.003</u>

* Búist er við því í árslok að langtímalán verði greidd upp á næstu 12 mánuðum.

Eiginfjáryfirlit fyrir árið 2019

	Hlutfé	Yfirverðs- reikningur hlutfjár	Þýðingar- munur	Endurmats- reikningur	Bundinn hlutdeildar- reikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1. janúar 2018	7.841.124	7.038.855	(41.552)	7.677.549	1.726.695	11.145.086	35.387.756
Tap ársins					986.989	(1.059.302)	(72.313)
Önnur heildarafkoma			186.005	5.600.000		(34.634)	5.751.371
Heildarhagnaður (-tap) ársins			186.005	5.600.000	986.989	(1.093.936)	5.679.059
Endurmatsreikningur færður á óráðstafað eigið fé				(443.212)		443.212	0
Móttækinn arður frá hlutdeildarfélagi					(607.775)	607.775	0
Greiddur arður, 0,06 kr. á hlut						(440.000)	(440.000)
Eigið fé 31. desember 2018	7.841.124	7.038.855	144.453	12.834.337	2.105.909	10.662.138	40.626.816
							0
Eigið fé 1. janúar 2019	7.841.124	7.038.855	144.453	12.834.337	2.105.909	10.662.138	40.626.816
Hagnaður ársins					339.267	9.478.173	9.817.440
Önnur heildarafkoma			(144.453)			(26.797)	(171.249)
Heildarhagnaður ársins			(144.453)	0	339.267	9.451.376	9.646.191
Hlutfjárlækkun	(7.837.124)	(7.037.855)				(143.377)	(15.018.357)
Hlutfjárhækkun	92	1.241.368					1.241.460
Útgreiðsla hlutabréfa í Bláa Lóninu					(2.442.749)	2.442.749	0
Endurmatsreikningur færður á óráðstafað eigið fé				(809.685)		809.685	0
Móttækin arður frá hlutdeildarfélagi					(2.428)	2.428	0
Eigið fé 31. desember 2019	4.092	1.242.368	(0)	12.024.652	0	23.224.999	36.496.111

Skýringar á bls. 11-43 eru óaðskiljanlegur hluti af ársreikningnum.

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Sjóðstreymisyfirlit fyrir árið 2019

Rekstarhreyfingar	Notes	2019	2018
Hagnaður (tap) ársins		9.817.440	(72.313)
Hagnaður af sölu rekstrarfjármuna		(1.730)	(1.985)
Hækkun lífeyrisskuldbindingar	28	19.873	8.669
Afskriftir	15	3.218.356	1.797.246
Hreinar fjármunatekjur (fjármagnsgjöld)	13	975.043	2.741.644
Hlutdeild í hagnaði hlutdeildarfélagi	18	(11.651.726)	(986.989)
Tekjuskattur	14	(458.571)	(264.826)
		<hr/>	<hr/>
Birgðir, lækkun (hækkun)		1.918.683	3.221.446
Skammtímakröfur, lækkun (hækkun)		271	(39.693)
Skammtímaskuldir, lækkun (hækkun)		800.576	(193.060)
Skammtímaskuldir, lækkun (hækkun)		512.408	(6.331)
		<hr/>	<hr/>
Handbært fé frá rekstri fyrir vexti og skatta		3.231.939	2.982.363
Innheimtar vaxtatekjur		19.302	16.616
Greidd vaxtagjöld og verðbætur		(327.337)	(243.927)
Greiddur tekjuskattur		(241.855)	(90.622)
		<hr/>	<hr/>
Handbært fé frá rekstri		2.682.048	2.664.430
		<hr/>	<hr/>
Fjárfestingahreyfingar			
Fjárfesting í rekstrarfjármunum		(2.051.963)	(1.370.183)
Fjárfesting í rekstrarfjármunum í byggingu		(4.704.376)	(1.465.445)
Söluverð seldra rekstrarfjármuna		5.100	13.615
Fjárfesting í óefnislegum eignum		(23.907)	(200.491)
Fjárfesting í hlutdeildarfélögum		(175.000)	(110.900)
Móttekinn arður frá hlutdeildarfélögum		2.428	607.775
		<hr/>	<hr/>
		(6.947.718)	(2.525.630)
		<hr/>	<hr/>
Fjármögnunarhreyfingar			
Hlutfjárhækkun		1.241.460	0
Greiddur arður		0	(440.000)
Ný langtímalán		0	1.390.427
Ný skammtímalán		3.122.146	0
Afborganir lána		(246.735)	(280.737)
Afborganir leiguskuldbindinga		(8.178)	0
		<hr/>	<hr/>
		4.108.693	669.691
		<hr/>	<hr/>
Hækkun á handbæru fé		(156.977)	808.491
Handbært fé í ársbyrjun		1.085.286	185.402
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé		46.263	91.393
		<hr/>	<hr/>
Handbært fé 31. desember		974.573	1.085.286
		<hr/>	<hr/>

Skýringar

1. Félagið

HS Orka hf. er íslenskt hlutafélag. Lögheimili þess er að Orkubraut 3, Grindavík. Félagið annast framleiðslu og sölu á raforku og heitu vatni til upphitunar. Félagið er í eigu tveggja hluthafa, annars vegar Jarðvarma slhf. og hins vegar Ancala Partners, í gegnum 100% eignarhlut sinn í Magma Energy Sweden AB, en hvor aðili á 50% hlut.

2. Yfirlýsing um að alþjóðlegum reikningsskilastöðlum sé fylgt

Ársreikningur félagsins er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS) eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og viðbótarkröfur um upplýsingar samkvæmt lögum nr. 3/2006 um ársreikninga.

Stjórn félagsins heimilaði birtingu ársreikningsins þann 16. mars 2020.

3. Grundvöllur reikningsskilanna

a. Matsaðferðir

Reikningsskil félagsins byggja á kostnaðarverði, að undanskildum eftirfarandi mikilvægum liðum í efnahagsreikningi:

- meirihluti rekstrarfjármuna er færður á endurmetnu kostnaðarverði, sem var gangvirdi þeirra á endurmatstæði
- innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum eru metnar á gangvirdi
- lífeyrisskuldbinding er metin sem núvirði framtíðar lífeyrisskuldbindinga
- fjármálagerningar á gangvirdi gegnum rekstrarreikning eru metnir á gangvirdi (hlutabréf)

b. Starfrækslu- og framsetningargjaldmiðill

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

c. 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 í framtíðinni kunna að vera frábrugðnar núverandi mati og forsendum og kunna að hafa veruleg áhrif á sögulega reynslu félagsins og aðrar staðreyndir og kringumstæður. Endurmat og áhrif þess á bókfært verð eigna og skulda félagsins eru færð þegar mat breytist.

Endanlegar niðurstöður í framtíðinni kunna að verða frábrugðnar núverandi mati og forsendum og kunna að hafa veruleg áhrif á sögulega reynslu félagsins og aðrar staðreyndir og kringumstæður.

Upplýsingar um mikilvæg atriði, þar sem mikilvægi ákvarðana við beitingu reikningsskilaaðferða hefur mest áhrif á skráðar fjárhæðir í reikningsskilunum, er að finna í eftirfarandi skýringum:

- Skýring 15 - Afskriftir rekstrarfjármuna og endurmat rekstrarfjármuna
- Skýringar 16 og 17 - Virðisrýrnun rekstrarfjármuna í byggingu og óefnislegra eigna
- Skýring 20 - Gangvirdi innbyggðra afleiðna í raforkusölusamningum
- Skýring 27 - Lífeyrisskuldbindingar
- Skýring 28 - Tekjuskattsskuldbinding

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

3. Grundvöllur reikningsskilanna, frh.

d. Mat gangvirðis

Nokkrar reikningsskilaaðferðir og skýringar félagsins krefjast ákvörðunar á gangvirði, bæði vegna fjármálagerninga og annarra eigna og skulda.

Félagið hefur komið upp eftirlitskerfi við ákvörðun á gangvirði. Í skipulaginu felst að starfsmenn fjármálasviðs, undir forystu fjármálastjóra, bera ábyrgð á umsjón með öllum mikilvægum ákvörðunum varðandi mat á gangvirði, þ.m.t. 3. stígs gangvirði.

Fjármálasvið fer reglulega yfir mikilvægar ósannreynanlegar upplýsingar og matsbreytingar. Ef upplýsingar frá þriðja aðila, s.s. verð frá verðbréfamíðlara eða verðmatsþjónustu, er notað til að ákvarða gangvirði þá leggja starfsmenn fjármálasviðs mat á þau gögn sem aflað er frá þriðja aðila til að styðja við þá niðurstöðu að slíkt mat sé í samræmi við kröfur alþjóðlegra reikningsskilastaðla, þ.m.t. það stíg í gangvirðisstigakerfinu sem slík mót flokkast undir.

Mikilvæg matsatriði eru kynnt endurskoðunarnefnd félagsins.

Við ákvörðun gangvirðis eigna eða skulda notar fjármálasvið markaðsupplýsingar að svo miklu leyti sem hægt er. Gagnvirðið er flokkað í mismunandi stig eftir stígskiptu kerfi á grundvelli þeirra upplýsinga sem notaðar eru í matsaðferðum sem hér segir:

- Stíg 1: Skráð verð (óbreytt) á virkum markaði fyrir samskonar eignir og skuldir.
- Stíg 2: Önnur verð en skráð verð samkvæmt 1. stigi sem hægt er að greina fyrir viðkomandi eign eða skuld, ýmist beint (verð) eða óbeint (afleitt af verði).
- Stíg 3: Verðgildi fyrir eign eða skuld sem ekki byggir á fánlegum markaðsupplýsingum (ófánleg gildi).

Ef þau gildi sem notuð eru við ákvörðun gangvirðis eignar eða skuldar flokkast í mismunandi stig í stigakerfinu er ákvörðun gangvirðis öll flokkuð á sama stigi og lægst flokkaða veruleg forsenda matsins.

Félagið gerir tilfærslur á milli stiga í stigakerfinu í lok þess reikningstímabils sem breytingin átti sér stað.

Nánari upplýsingar um forsendurnar sem notaðar eru við ákvörðun gangvirðis er að finna í eftirfarandi skýringum:

- Skýring 15 - Rekstrarfjármunir
- Skýring 20 - Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum
- Skýring 31 - Fjármálagerningar

4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Félagið hefur beitt reikningsskilaaðferðum sem lýst er í þessari skýringu með samræmdum hætti á öllum þeim tímabilum sem birt eru í ársreikningnum.

Breytingar á reikningsskilaaðferðum

Félagið hefur innleitt alla alþjóðlega reikningsskilastaðla og breytingar á stöðlum sem samþykktir hafa verið af Evrópusambandinu og gilda fyrir reikningsár sem hefjast 1. janúar 2019 eða fyrr. IFRS 16 - Leigusamningar var innleiddur á reikningsárinu. Hefur það í för með sér að eign sem var áður skilgreind og færð sem fyrirframgreidd leiga og nýtingarréttur er nú skilgreind og færð sem óefnisleg eign. Leigðar lóðir og byggingar eru núna færðar sem skuldbindingar og sem rekstrarleigugeign. Í byrjun árs var skuldbindingin 104 millj. kr. Innleiðing staðalsins hafði ekki áhrif á eigið fé félagsins 1. janúar 2019.

a. Grundvöllur samstæðu

(i) Dótturfélög

Dótturfélög eru félög þar sem félagið fer með yfirráð. Félagið fer með yfirráð þegar það ber áhættu eða hefur ávinning af breytilegri arðsemi af hlutdeild sinni í félaginu og getur haft áhrif á arðsemina vegna yfirráða sinna. Dótturfélög eru færð í ársreikninginn með hlutdeildaraðferð og er eignarhluturinn upphaflega færður á kostnaðarverði að viðbættum viðskiptakostnaði.

Skýringar

4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

(ii) Hlutdeildarfélög

Hlutdeildarfélög eru þau félög þar sem félagið hefur veruleg áhrif á en ekki yfirráð yfir rekstrar- og fjárhagsstefnu félags. Veruleg áhrif eru alla jafna til staðar þegar félagið ræður yfir 20-50% atkvæðisréttar í öðru félagi.

Hlutdeildarfélög eru færð í ársreikning félagsins með hlutdeildaraðferð og er eignarhluturinn upphaflega færður á kostnaðarverði að viðbættum viðskiptakostnaði.

Ársreikningur félagsins inniheldur hlutdeild í hagnaði eða tapi og annarri heildarafkomu hlutdeildarfélaga, eftir að reikningsskilaaðferðir hlutdeildarfélagsins hafa verið samræmdar reikningsskilaaðferðum félagsins. Hlutdeildaraðferðinni er beitt frá því að veruleg áhrif nást og þar til þeim lýkur.

Verði hlutdeild félagsins í tapi meiri en bókfært verð hlutdeildarfélagsins, að meðtöldum langtímafjárfestingum, er bókfærða verðið fært í núll og færslu frekara taps er hætt nema félagið hafi gengist í ábyrgðir fyrir þessi félög eða innt af hendi greiðslur vegna þeirra.

b. Erlendir gjaldmiðlar

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð í starfrækslugjaldmiðli félagsins á gengi viðskiptadags. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi á uppgjörsdegi. Gengismunur sem myndast vegna peningalegra eigna og skulda er sá mismunur sem myndast á milli afskrifaðs kostnaðarverðs í starfrækslugjaldmiðli í upphafi tímabilsins, að teknu tilliti til virkra vaxta og greiðslna á tímabilinu, og afskrifaðs kostnaðarverðs í erlendum gjaldmiðli miðað við gildandi gengi í lok reikningsársins. Efnislegar eignir og skuldir, sem metnar eru á gangvirði í erlendra mynt, eru færðar á því gengi sem var í gildi þegar gangvirði þeirra var ákvarðað. Gengismunur er færður meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda í rekstrarreikningi. Efnislegar eignir og skuldir sem metnar eru á grundvelli kostnaðarverðs í erlendra mynt eru færðar á því gengi sem í gildi var á viðskiptadegi.

c. Fjármálagerningar

(i) Fjáreignir aðrar en afleiðusamningar

Viðskiptakröfur og skuldir eru upphaflega færðar til bókar á þeim degi sem til þeirra er stofnað. Allar aðrar fjáreignir og fjárskuldir, eru upphaflega færðar á þeim degi sem félagið gerist aðili að samningsbundnum ákvæðum fjármálagerningsins.

Fjáreign (nema að það sé viðskiptakrafa án verulegs fjármögnunarpáttar) eða fjárskuld er upphaflega færð á gangvirði að viðbættum, fyrir þær eignir sem ekki eru metnar á gangverði gegnum rekstrarreikning, þeim viðskiptakostnaði sem unnt er að tengja beint við öflun eða útgáfu fjármálagernings. Viðskiptakrafa án verulegs fjármögnunarpáttar er upphaflega metin á viðskiptaverði.

Félagið afskráir fjáreignir þegar samningsbundinn réttur þess til sjóðstreymis fjáreignanna rennur út eða ef félagið framselur rétt til sjóðstreymis af eigninni til annars aðila þar sem nær öll áhætta og ávinningur sem tengist eignarhaldinu yfirfærast eða án þess að yfirfæra því sem næst allri þeirri áhættu og ávinningi sem í eignarhaldinu felst en hefur ekki lengur yfirráð yfir fjáreigninni.

Fjáreignum og fjárskuldum er jafnað saman og hrein fjárhæð færð í efnahagsreikning þegar og aðeins þegar lagalegur réttur félagsins til jöfnunar er til staðar og fyrirhugað er að gera upp með jöfnun fjáreigna og fjárskulda eða að innleysa eignina og gera upp skuldina á sama tíma.

Félagið flokkar fjáreignir aðrar en afleiðusamninga í eftirfarandi flokka: Fjáreignir á gangvirði gegnum rekstrarreikning og fjáreignir færðar á afskrifuðu kostnaðarverði.

Til fjáreigna á gangvirði gegnum rekstrarreikning teljast fjárfestingar í öðrum félögum.

Skýringar

4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

(ii) Fjáreignir færðar á afskrifuðu kostnaðarverði

Fjáreign er færð á afskrifuðu kostnaðarverði ef bæði eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt og hún er ekki tilgreind á gangvirði gegnum rekstrarreikning:

- ef henni er haldið samkvæmt viðskiptamódeli þar sem markmiðið er að eiga eignina til að innheimta samningsbundið sjóðsflæði, og
- samningsskilmálar eignarinnar tiltaka sérstakar dagsetningar á sjóðsflæði sem einvörðungu innheldur afborganir af höfuðstól og vaxtagreiðslur.

Þess háttar eignir eru síðar færðar á afskrifuðu kostnaðarverði samkvæmt aðferð virkra vaxta. Afskrifað kostnaðarverð er lækkað um virðisrýrnun. Vaxtatekjur, gengishagnaður og -tap og virðisrýrnun eru færð í rekstrarreikning. Allur hagnaður og tap við afskráningu eru færður í rekstrarreikningi.

Lán og kröfur samanstanda af handbæru fé og viðskiptakröfum og öðrum skammtímakröfum..

Til handbærs fjár telst sjóður og óbundnar bankainnstæður sem eru til ráðstöfunar innan þriggja mánaða.

(iii) Fjárskuldir aðrar en afleiðusamningar

Skuldabréf eru upphaflega færð á þeim degi sem til þeirra er stofnað. Allar aðrar fjárskuldir eru upphaflega færðar á þeim viðskiptadegi þegar félagið gerist aðili að samningsbundnum ákvæðum fjármálagerningsins.

Félagið afskráir fjárskuld þegar samningsbundnum skyldum vegna skuldagerningsins er lokið, þær felldar niður eða falla úr gildi. Félagið afskráir einnig fjárskuld þegar samningákvæðum hennar er breytt og sjóðsflæði hennar breytist verulega, í slíkum tilvikum er ný skuld byggð á breyttum samningsskilmálum færð á gangvirði.

Félagið flokkar fjárskuldir aðrar en afleiðusamninga sem aðrar fjárskuldir. Slíkar skuldir eru upphaflega færðar á gangvirði að viðbættum tengdum viðskiptakostnaði. Eftir upphaflega skráningu eru þessar fjárskuldir metnar á afskrifuðu kostnaðarverði miðað við virka vexti.

Til fjárskulda félagsins annarra en afleiðusamninga teljast lántökur, viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir.

Fjáreignum og fjárskuldum er jafnað saman og hrein fjárhæð færð í efnahagsreikningi, þegar og aðeins þegar lagalegur réttur félagsins er til staðar um jöfnun fjáreigna og fjárskulda eða að innleysa eignina og gera upp skuldina á sama tíma.

(iv) Afleiðusamningar

Afleiðusamningar eru upphaflega færðir á gangvirði. Beinn viðskiptakostnaður vegna þeirra er færður í rekstrarreikning eftir því sem hann fellur til. Eftir upphaflega skráningu eru afleiðusamningar (að meðtöldum innbyggðum afleiðum) færðir á gangvirði í efnahagsreikning og gangvirðisbreytingar færðar í rekstrarreikning meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda.

Aðskiljanlegar innbyggðar afleiður

Innbyggðar afleiður eru aðskildar frá grunnsamningum og færðar sérstaklega þegar efnahagsleg einkenni og áhætta grunnsamnings og innbyggðrar 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.

HS Orka hefur gert tvo langtímasamninga um sölu á raforku sem fela í sér innbyggðar afleiður. Tekjur af þessum samningum tengjast beint breytingum á framtíðarverði áls. Breytingar á gangvirði afleiða þar sem ekki er beitt áhættuvarnarreikningsskilum og aðgreinanlegum innbyggðum afleiðum eru færðar beint í rekstrarreikning.

(v) Hlutafé

Almennir hlutir

Beinn kostnaður við útgáfu almennra hluta er færður til lækkunar á eigin fé að frádregnum tekjuskattsáhrifum.

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

d. Rekstrarfjármunir

(i) Færsla og mat

Rekstrarfjármunir eru færðir til eignar 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 sjálft innifelur efniskostnað, launakostnað og annan beinan kostnað sem fellur til við að koma eigninni í notkun og eignfærðan fjármagnskostnað. Aðkeyptur hugbúnaður sem er nauðsynlegur til að starfrækja viðkomandi búnað er færður til eignar sem hluti af kostnaðarverði búnaðar.

Virkjanir og fasteignir félagsins eru skráðar á endurmetnu kostnaðarverði í efnahagsreikningnum, sem er gangvirði eignanna á endurmatsdegi að frádregnum uppsöfnuðum afskriftum. Endurmetið er með reglubundnum hætti. Allar hækkningar vegna endurmatsins eru færðar á endurmatsreikning meðal eigin fjár að frádregnum tekjuskatti. Afskriftir endurmatsins eru færðar í rekstrarreikning og er árlega færð leiðrétting sem endurspeglar þá fjárhæð af endurmatsreikningi og á óráðstafað eigið fé. Þess er vænst að endurmat sé framkvæmt á þriggja til fjögurra ára fresti eða þegar markaðsaðstæður gefa vísbendingar um verulegar breytingar á virði. Endurmat var síðast framkvæmt á orkuverum félagsins í Svartsengi og á Reykjanesi 31. desember 2018. Aðrar eignir voru endurmetnar 2008.

Þegar rekstrarfjármunir eru samsettir úr einingum með ólíkan nýtingartíma eru einingarnar aðgreindar meðal rekstrarfjármuna.

Hagnaður eða tap af sölu rekstrarfjármuna er ákvarðað með því að bera saman söluverð og bókfært verð eignarinnar og er jafnað saman og fært í rekstrarreikning meðal annarra tekna eða annars rekstrarkostnaðar. Þegar endurmetnar eignir eru seldar eru endurmatíð flutt á óráðstafað eigið fé.

(ii) Kostnaður sem fellur til síðar

Kostnaður sem fellur til síðar er aðeins eignfærður ef hann eykur væntan framtíðarávinning þeirrar eignar sem hann tengist. Reglulegar viðgerðir og viðhald er fært til gjalda þegar kostnaður fellur til.

(iii) Afskriftir

Afskriftir eru reiknaðar af kostnaðarverði eða endurmetnu kostnaðarverði eignar að frádregnu niðurlagsverði. Verulegir einstakir hlutar einstakraigna eru metnir og ef hlutinn hefur nýtingartíma sem er annar en eignin sjálf, þá er sá hluti afskrifaður sérstaklega.

Afskriftir eru færðar línulega í rekstrarreikning miðað við áætlaðan nýtingartíma einstakra hluta rekstrarfjármuna. Land er ekki afskrifað.

Rekstrarfjármunir eru afskrifaðir frá þeim degi sem þeir eru uppsettir og tilbúnir til notkunar eða í tilviki eigna sem félagið byggir sjálft, frá þeim degi sem eignin er fullgerð og tilbúin til notkunar.

Aætlaður nýtingartími vegna ársins og samanburðarárs 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 og breytt ef það er viðeigandi.

Skýringar

4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

e. Oefnislegar eignir

(i) Rannsóknar- og þróunarkostnaður

Kostnaður vegna rannsókna sem gerðar eru í þeim tilgangi að kanna jarðhitasvæði þar sem óvissa ríkir um nýtingarmöguleika, og könnun annarra svæða sem henta til orkuvinnslu af öðrum uppruna, svo og til að afla nýrrar vísinda- eða tæknipekkingar er færður í rekstrarreikning þegar til hans er stofnað.

Þróun felur í sér könnun á jarðhitasvæðum og öðrum svæðum sem henta til orkuvinnslu af öðrum uppruna þar sem líkur eru á nýtingu og virkjun í framtíðinni. Þróunarkostnaður er aðeins eignfærður ef hægt er að meta hann á áreiðanlegan hátt, ef það eru líkur á tæknilegum eða hagrænum ábata í framtíðinni og félagið ætlar sér og hefur getu til að ljúka þróuninni og nýta eða selja eignina. Eignfærður kostnaður samanstendur af efniskostnaði, beinum launakostnaði og yfirstjórnarkostnaði sem hægt er að rekja beint til þess sem í þróun er og eignfærðum fjármagnskostnaði. Annar þróunarkostnaður er gjaldfærður í rekstrarreikningi þegar hann fellur til.

Þegar ákvörðun um virkjun eða nýtingu jarðhitasvæðis hefur verið tekin og öll tilskilin leyfi hafa fengist, er undirbúningskostnaður vegna virkjunar eða nýtingarinnar færður á rekstrarfjármuni í byggingu.

Eignfærður þróunarkostnaður er metinn á kostnaðarverði að fráðreginni uppsafnaðri virðisýrnum. Þróunarkostnaður er árlega prófaður með tilliti til virðisýrnunar. Vegna tiltekinnar óvissu varðandi djúpborunarverkefni félagsins og rannsóknareðlis þess verkefnis hefur tengdur kostnaður ekki verið eignfærður heldur gjaldfærður (skýring 36).

(ii) Aðrar óefnislegar eignir

Aðrar óefnislegar eignir sem félagið hefur keypt, þar með talinn hugbúnaður, sem hafa takmarkaðan nýtingartíma eru metnar á kostnaðarverði að fráðregnum uppsöfnuðum afskriftum og virðisýrnum.

(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 reiknaðar af kostnaðarverði eignarinnar að fráðregnu niðurlagsverði.

Afskriftir eru færðar línulega í rekstrarreikning miðað við áætlaðan nýtingartíma óefnislegra eigna frá þeim degi þegar þær eru tilbúnar til notkunar. Áætlaður nýtingartími ársins og samanburðarárs greinist þannig:

Hugbúnaður 5-10 ár

Afskriftaraðferðir, nýtingartími og niðurlagsverð eru endurmetin á hverjum uppgjörsdegi og breytt ef það er viðeigandi.

Skýringar

4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

f. Leigðar eignir

Við upphaf eða breytingu á samningi sem felur í sér leiguhluta úthlutar félagið endurgjaldinu á sérhvern leiguhluta á grundvelli sjálfstæðs verðs hvers hlutar fyrir sig. Fyrir leigusamninga um fasteignir hefur félagið hins vegar kosið að aðgreina ekki leiguhluta frá öðrum hlutum samningsins og færir þá sem einn leigusamning.

Félagið færir leigueign og leiguskuld við upphaf leigusamnings. Leigueignin er upphaflega færð á kostnaðarverði, sem er upphafleg fjárhæð leiguskuldarinnar að teknu tilliti til leigugreiðslna sem hafa fallið til fyrir eða á upphafsdegi samningsins, beins kostnaðar við öflun leigueignarinnar og áætlaðs kostnaðar við að taka niður og fjarlægja eignina, eða til þess að færa eignina eða umhverfi hennar í samt horf að loknum leigusamningi, og að frádregnum leiguilvilnunum sem félagið hefur fengið.

Leigueignin er afskrifuð línulega frá upphafi til loka leigusamningsins, nema þegar eignarhald flyst yfir til félagsins í lok leigutímabilsins eða ef kostnaðarverð leigueignarinnar endurspeglar að félagið muni nýta sér kauprétt í lok leigutímabilsins. Í þeim tilfellum er leigueignin afskrifuð á nýtingartíma eignarinnar, sem er ávarðaður með sömu aðferð og notuð er fyrir aðra fastafjármuni félagsins. Jafnframt er virði leigueignar lækkað reglubundið um sem nemur virðisrýrnun hennar, ef einhver er, og leiðrétt vegna endurmats leiguskuldarinnar.

Leiguskuld er upphaflega færð við núvirði ógreiddra leigugreiðslna á upphafsdegi leigusamningsins. Greiðslurnar eru núvirtar með því að nota innbyggða vexti leigusamningsins, séu þeir tilækir, en annars notar félagið þá vexti sem hún fær af nýju lánsfé. Að jafnaði notar félagið vexti á nýju lánsfé til núvirðingar.

Félagið ákvarðar vexti af nýju lánsfé með því að líta til vaxtakjara annarra fjármögnunarleiða og gerir tiltekna aðlaganir á þeim til að endurspegla skilmála leigusamningsins og eiginleika eignarinnar sem er leigð.

Leigugreiðslur sem eru innfaldar í ákvörðun fjárhæðar leiguskuldar fela í sér eftirfarandi:

- Fastar greiðslur, þar með taldar leigugreiðslur sem eru samkvæmt eðli sínu fastar;
- Breytilegar leigugreiðslur tengdar vöxtum eða vísitölu, upphaflega áætlaðar miðað við vexti eða vísitölu á upphafsdegi;
- Fjárhæðir sem gert er ráð fyrir að þurfi að greiða samkvæmt hrakvirðistryggingu; og
- Kaupverð samkvæmt kaupréttarákvæði í leigusamningi þegar félagið telur nokkuð víst að hún muni nýta kaupréttinn, leigugreiðslur á valkvæðum framlengingartímabilum ef félagið er nokkuð viss um að hún muni nýta framlengingarheimildir og greiðslur vegna uppsagnar leigusamnings fyrir lok leigutímans, nema félagið sé nokkuð viss um að nýta ekki uppsagnarheimildir.

Leiguskuldin er færð á afskrifuðu kostnaðarverði með því að nota aðferð virkra vaxta. Hún er endurmetin þegar breyting verður á framtíðarleigugreiðslum vegna breytinga á vísitölu eða vöxtum, ef breyting verður á mati félagsins á fjárhæð sem hún væntir að verði greidd samkvæmt hrakvirðistryggingu, ef félagið breytir mati sínu á því hvort hún muni nýta kaupréttarákvæði, heimildir til framlengingar eða uppsagnar leigusamnings eða þegar breyting verður á fjárhæð leigugreiðslu sem er í eðli sínu föst.

Þegar leiguskuldin er endurmetin með þessum hætti er samsvarandi leiðrétting gerð á bókfærðu verði leigueignarinnar, eða leiðrétting færð í rekstrarreikning félagsins ef bókfært virði leigueignarinnar hefur verið fært niður í núll.

Leigueignir sem eru færðar meðal rekstrarfjármuna í efnahagsreikningi en leiguskuldir sem sér lína í efnahagsreikningi.

Skammtímaleigusamningar og leigusamningar um lágvirðiseignir

Félagið kys að færa ekki leigueignir og leiguskuldir vegna leigusamninga um lágvirðiseignir og skammtímaleigusamninga, þar á meðal um tölvubúnað. Félagið gjaldfærir leigugreiðslur vegna þessara leigusamninga línulega á leigutíma.

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

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 núverandi stað og ástand. Hreint söluvirði er áætlað söluverð í venjulegum viðskiptum að frádregnum áætluðum kostnaði við að klára og selja vöruna.

h. Virðisrýrnun

(i) Fjáreignir sem ekki eru afleiðusamningar

Á hverjum uppgjörsdegi er kannað hvort til staðar sé hlutlæg vísbending um virðisrýrnun fjáreigna sem ekki eru færðar á gangvirði gegnum rekstrarreikning, þar með töldum eignarhlutum í hlutdeildarfélögum. Fjáreign telst hafa orðið fyrir virðisrýrnun ef hlutlægar vísbendingar eru til staðar um virðisrýrnun vegna eins eða fleiri atburða eftir upphaflega skráningu eignarinnar, sem leiða til þess að vænt framtíðarsjóðstreymi af eigninni verði lægra en áður var talið og hægt er að meta áhrif atburðarins með áreiðanlegum hætti.

Við mat á virðisrýrnun einstakra flokka fjáreigna styðst félagið við sögulega leitni á líkum um vanskil, tímasetningu endurheimtu og innleyst töp, með tilliti til mats stjórnenda á því hvort núverandi efnahags- og lánsaðstæður leiði til að tapið verði í raun hærra eða lægra en söguleg reynsla segir til um. Vegna fjárfestinga í eiginfjárgerningum er veruleg eða langvarandi lækkun gangvirðis niður fyrir kostnaðarverð metin sem hlutlæg vísbending um virðisrýrnun. Félagið telur lækkun vera verulega ef hún nær 20% og langvarandi ef hún nær yfir níu mánaða tímabil.

(ii) Aðrar eignir

Bókfært verð annarra eigna félagsins, að undanskildum birgðum og skatteign, er yfirfarið á hverjum uppgjörsdegi til að meta hvort vísbendingar séu um virðisrýrnun þeirra. Sé einhver slík vísbending til staðar er endurheimtanleg fjárhæð eignarinnar metin. Vegna ófalislegra eigna sem ekki hafa verið teknar í notkun er endurheimtanleg fjárhæð metin árlega á sama tíma.

Virðisrýrnun er gjaldfærð þegar bókfært virði eignar er hærra en endurheimtanleg fjárhæð hennar. Virðisrýrnun endurmetinna rekstrarfjármuna er færð á endurmatsreikning meðal eigin fjár upp að þeirri fjárhæð sem hann stendur í en eftir það í rekstrarreikning. Virðisrýrnun annarra eigna er gjaldfærð í rekstrarreikningi.

Endurheimtanleg fjárhæð eignar er hreint gangvirði hennar að frádregnum sölukostnaði eða nýtingarvirði, hvort sem hærra reynist. Nýtingarvirði er metið miðað við áætlað framtíðarsjóðstreymi, sem er núvirt með vöxtum fyrir skatta, sem endurspeglar mat markaðarins á tímavirði peninga hverju sinni og þá áhættu sem fylgir eigninni.

Virðisrýrnun er bakfærð ef breyting hefur orðið á mati sem notað var við útreikning á endurheimtanlegri fjárhæð. Virðisrýrnun er einungis bakfærð að því marki að bókfært verð eignar sé ekki umfram það sem verið hefði, að frádregnum afskriftum, ef engin virðisrýrnun hefði verið færð.

Skýringar

4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

i. Hlunnindi starfsmanna

(i) Iðgjaldatengd lífeyriskerfi

Iðgjaldatengd lífeyriskerfi eru eftirlaunahlunnindi þar sem félagið greiðir föst framlög til lífeyrissjóða og ber hvorki lagalega né ætlaða skyldu til að greiða frekari framlög. Kostnaður vegna framlaga í iðgjaldatengd lífeyriskerfi er gjaldfærður sem launatengd gjöld í rekstrarreikningi á þeim tímabilum sem starfsmenn veita félaginu þjónustu. Fyrirframgreidd framlög eru færð til eignar að því marki sem endurgreiðsla eða lækun á framtíðargreiðslum er fyrir hendi.

(ii) Réttindatengd lífeyriskerfi

Skuldbinding félagsins vegna réttindatengdra lífeyriskerfa eða lífeyrissjóða er reiknuð sérstaklega fyrir hvert kerfi með því að áætla framtíðarvirði lífeyrisréttinda sem núverandi og fyrirverandi starfsmenn hafa áunnið sér á yfirstandandi og fyrri tímabilum. Réttindin eru afvöxtuð til að finna núvirði þeirra. Tryggingastærðfræðingar reikna skuldbindinguna árlega á grundvelli aðferðar sem miðast við áunnin réttindi. Breytingar á skuldbindingunni vegna tryggingafræðilegra breytinga eru færðar meðal annarrar heildarafkomu. Annar kostnaður vegna réttindatengdra lífeyriskerfa er færður í rekstrarreikning.

j. Skuldbindingar

Skuldbinding er færð í efnahagsreikninginn þegar félaginu ber lagaleg eða ætluð skylda vegna fyrri atburðar og líklegt er að kostnaður lendi á því við að gera upp skuldbindinguna. Skuldbinding er metin út frá væntu framtíðarfjárflæði, sem er núvirt með vöxtum fyrir skatta sem endurspeglar mat markaðarins á tímavirði peninga hverju sinni og þá áhættu sem fylgir skuldbindingunni. Bakfærsla núvirðingarinnar er færð sem fjármagnsgjöld.

k. Tekjur

Tekjur af sölu á raforku og heitu vatni ásamt orkuflutningi eru færðar í rekstrarreikning samkvæmt mældri afhendingu til kaupenda á tímabilinu. Á milli mælinga er notkun áætluð miðað við fyrri reynslu.

Aðrar tekjur eru færðar við afhendingu vöru eða þjónustu.

Greiðslufrestur er almennt 30 dagar.

l. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Fjármunatekjur samanstanda af vaxtatekjum af fjárfestingum, arðtekjum, gangvirðisbreytingum fjáreigna á gangvirði gegnum rekstrarreikning, gengishagnaði af erlendum gjaldmiðlum og hagnaði af afleiðum sem er færður í rekstrarreikning. Vaxtatekjur eru færðar í rekstrarreikning eftir því sem þær falla til miðað við virka vexti. Arðstekjur eru færðar í rekstrarreikning á þeim degi sem réttur félagsins til arðgreiðslu stofnast.

Fjármagnsgjöld samanstanda af vaxtakostnaði af lántökum, bakfærslu núvirðingar skuldbindinga, gengistapi af erlendum gjaldmiðlum, tapi af afleiðum sem fært er í rekstrarreikning, gangvirðisbreytingum fjáreigna á gangvirði gegnum rekstrarreikning og virðisrýrnun annarra fjáreigna en lána og krafna. Lántökukostnaður sem ekki er eignfærður vegna kaupa eða bygginga hæfra eigna er gjaldfærður í rekstrarreikning miðað við virka vexti.

Hagnaði eða tapi vegna gengisbreytinga erlendra gjaldmiðla er jafnað saman og fært annað hvort sem fjármunatekjur eða fjármagnsgjöld eftir því sem við á.

Skýringar

4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

m. Tekjuskattur

Gjaldfærður tekjuskattur samanstendur af tekjuskatti til greiðslu og frestuðum tekjuskatti. Tekjuskattur til greiðslu og frestaður tekjuskattur er færður í rekstrarreikning nema þegar hann tengist liðum sem eru færðir beint á eigið fé í yfirliti um heildarafkomu.

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

Frestaður tekjuskattur er færður með efnahagsskuldbindingaraðferðinni 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 uppgjörstigi. Skatteign og tekjuskattsskuldbindingu er jafnað saman ef til staðar er lagaleg heimild til að jafna tekjuskatt til greiðslu á móti skatteign og þær heyra undir sömu skattyfirvöld.

Skatteign er færð vegna yfirfæranlegs skattalegs taps, skattaívilnana og frádráttarbærra tímabundinna mismuna að því marki sem líklegt er talið að skattskyldur hagnaður verði til ráðstöfunar í framtíðinni sem unnt verður að nýta eignina á móti. Skatteignin er metin á hverjum uppgjörstigi og lækkuð að því marki sem talið er líklegt að hún nýtist ekki.

n. Ríkisstyrkir (styrkir frá Evrópusambandinu innifaldir)

Opinberir styrkir tengdir eignum eru upphaflega færðir sem frestaðar tekjur á gangvirði ef það er nægjanleg víska fyrir því að þeir verði móttæknir og að félagið muni uppfylla skilyrði tengd styrkveitingu. Þeir eru síðan færðir í rekstrarreikning sem aðrar tekjur á kerfisbundinn hátt á lífúma viðkomandi eignar.

Styrkir sem ætlaðir er til að mæta kostnaði sem fellur á félagið eru færðir í rekstrarreikning á kerfisbundinn hátt á sama tímabili og tengdur kostnaður er færður.

p. Starfsþáttayfirlit

Starfsþáttur er eining innan félagsins sem viðhefur starfsemi sem getur aflað tekna og stofnað til útgjalda, þ.m.t. tekjur og gjöld vegna viðskipta við aðrar rekstareiningar félagsins. Afkoma starfsþátta, sem aðskildar fjárhagsupplýsingar eru fánlegar fyrir, eru reglulega skoðaðar af stjórnendum félagsins til þess að taka ákvarðanir um úthlutun auðlinda til starfsþáttarins og við mat á árangri hans.

q. Nýir reikningsskilastaðlar og túlkanir

Nokkrir nýir alþjóðlegir reikningsskilastaðlar gilda um fjárhagsár sem hefjast 1. janúar 2019 eða síðar og er heimilt er að beita fyrir gildistöku þeirra. Félagið hefur hins vegar ekki innleitt nýja eða breytta reikningsskilastaðla fyrir gildistíma við gerð þessara reikningsskila.

Ekki er búist við að eftirfarandi breytingar á stöðlum og túlkunum muni hafa veruleg áhrif á reikningsskil félagsins. Þeir nýju staðlar sem geta haft áhrif á reikningsskil félagsins eru tilgreindir hér á eftir:

- Breytingar á tilvísunum til hugtakaramma alþjóðlegra reikningsskilastaðla.
- Skilgreiningu á fyrirtæki (breyting á IFRS 3).
- Skilgreiningu á mikilvægi (breytingar á IAS 1 og IAS 8).

Skýringar

5. Starfsþáttayfirlit

Félagið er með þrjá starfsþætti sem lýst er hér á eftir:

Orkuframleiðsla

Framleiðsla og sala á raforku, heitu vatni og jarðhitavökva.

Raforkusala

Kaup og sala á raforku til annarra notenda en stóriðju og raforkufyrirtækja.

Annað

Sala á þjónustu, leiga á húsnæði og tækjum og önnur sala.

2019	Orku- framleiðsla	Raforku- sala	Annað	Samtals
Ytri tekjur	3.029.969	5.572.608	251.774	8.854.350
Innri tekjur	2.634.952	0	0	2.634.952
Heildartekjur starfsþátta	5.664.921	5.572.608	251.774	11.489.302
Rekstrarafkoma starfsþátta	74.452	680.108	171.830	926.390
Óskiptir liðir				
Annar rekstrarkostnaður				(1.967.110)
Rannsóknar og þróunarkostnaður				(277.094)
Hrein fjármagnsgjöld				(975.043)
Hlutdeild í hagnaði hlutdeildarfélagi				11.651.726
Tekjuskattur				458.571
Hagnaður ársins				9.817.440
Eignir starfsþátta	50.670.639	4.234	0	50.674.873
Óskiptar eignir				6.505.403
Eignir samtals				57.180.276
Óskiptar skuldir				20.684.164
Fjárfestingar	6.737.932	0	0	6.737.932
Óskiptar fjárfestingar				42.313
Afskriftir	3.169.289	1.401	0	3.170.689
Óskiptar afskriftir				47.666

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

5. Starfsþáttayfirlit, frh.

2018	Orku- framleiðsla	Raforku- sala	Annað	Samtals
Ytri tekjur	3.034.398	5.752.024	110.053	8.896.475
Innri tekjur	2.383.739	0	0	2.383.739
Heildartekjur starfsþátta	5.418.137	5.752.024	110.053	11.280.214
Rekstrarafkoma starfsþátta	1.321.279	854.604	15.402	2.191.285

Óskiptir liðir

Annar rekstrarkostnaður				(621.198)
Rannsóknar og þróunarkostnaður				(152.570)
Hrein fjármagnsgjöld				(2.741.643)
Hlutdeild í hagnaði hlutdeildarfélaga				986.989
Tekjuskattur				264.826
Tap ársins				(72.312)
Eignir starfsþátta	47.564.592	5.634	0	47.570.226
Óskiptar eignir				10.167.777
Eignir samtals				57.738.004
Óskiptar skuldir				17.111.188
Fjárfestingar	3.102.143	0	0	3.102.143
Óskiptar fjárfestingar				43.831
Afskriftir	1.697.093	747	0	1.753.358
Óskiptar afskriftir				43.888

6. Mikilvægir viðskiptavinir (viðskiptavinir sem skapa meira en 10% af heildartekjum)

Tekjur af þremur viðskiptavinum eru yfir 10% af heildartekjum. Tekjur frá stærsta viðskiptavin orkuframleiðslu námu 1.773 millj. kr. (2018: 1.754 millj. kr.) og tekjur frá stærsta viðskiptavin orkusölu námu 1.301 millj. kr. (2018: 1.028 millj. kr.).

Tekjur frá HS Veitum hf. greinast þannig:

	Orku- framleiðsla	Rafmagns- sala	Annað	Samtals
Tekjur 2019	841.719	413.338	0	1.255.057
Tekjur 2018	841.988	416.750	1.229	1.259.968

Skýringar

7. Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu	2019	2018
Framleiðslukostnaður	5.589.902	4.096.859
Kostnaðarverð sölu	2.257.547	2.513.682
Kostnaðarverð þjónustu	80.511	94.651
	<u>7.927.960</u>	<u>6.705.190</u>

Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu greinist þannig eftir eðli kostnaðar:

	2019	2018
Laun og launatengd gjöld	793.594	644.205
Afskriftir	2.338.549	1.753.358
Virðisýrnnun *	832.140	0
Orkukaup	2.067.159	2.403.446
Orkuflutningur	495.262	456.096
Viðhald og annar kostnaður	1.401.256	1.448.084
	<u>7.927.960</u>	<u>6.705.190</u>

8. Annar rekstrarkostnaður

	2019	2018
Laun og launatengd gjöld	381.819	325.284
Hækkun lífeyrisskuldbindingar	19.569	19.410
Stjórnunarkostnaður	373.273	234.738
Annar kostnaður	240.640	0
Virðisýrnnun lífeyriseignar *	906.592	0
Afskriftir	45.216	41.766
	<u>1.967.110</u>	<u>621.198</u>

* Sjá skýringu 22

9. Rannsóknar- og þróunarkostnaður

	2019	2018
Laun og launatengd gjöld	67.049	72.751
Rannsóknar og þróunarverkefni	242.447	129.473
Evrópustyrkir	(34.853)	(51.775)
Afskriftir	2.451	2.121
	<u>277.094</u>	<u>152.570</u>

Greint er nánar frá styrkjum til rannsókna í skýringu 35.

Skýringar

10. Laun og launatengd gjöld

	2019	2018
Laun	1.121.127	878.636
Framlag í iðgjaldatengda lífeyrissjóði	147.684	116.737
Hækkun lífeyrisskuldbindingar	53.066	62.703
Önnur launatengd gjöld	117.613	96.624
	<u>1.439.490</u>	<u>1.154.700</u>
Meðalfjöldi starfsmanna umreiknaður í heilsársstörf	71	63
Laun og launatengd gjöld, að meðtalinni hækkun lífeyrisskuldbindingar, skiptast þannig:		
	2019	2018
Eignfært á framkvæmdir	143.962	49.758
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu	793.594	644.205
Rannsóknar- og þróunarkostnaður	67.049	72.751
Annar rekstrarkostnaður	401.389	344.694
Fært meðal annarrar heildarafkomu	33.496	43.293
	<u>1.439.490</u>	<u>1.154.700</u>

Launakjör vegna starfsloka fyrrverandi forstjóra og lykilstarfsmanna að fjárhæð 97 millj. kr. eru gjaldfærð á árinu 2019. Laun stjórnar og framkvæmdastjórnar námu 67 millj. kr. 2019 (2018: 58 millj. kr.).

11. Þóknun til endurskoðenda

Þóknun til endurskoðenda samstæðunnar á árinu 2019 nam 22,3 millj. kr. (2018: 17,2 millj. kr.) þar af 13,3 millj. kr. (2018: 12,8 millj. kr.) vegna endurskoðunar ársreiknings og könnunar árshlutareikninga. Önnur þjónusta sem keypt var af KPMG nam 9,0 millj. kr. á árinu 2019 (2018: 4,4 millj. kr.).

12. Afskriftir og virðisýrnnun

Afskriftir og virðisýrnnun greinast þannig:	2019	2018
Afskriftir rekstarfjármuna, sbr. skýringu 15	2.377.376	1.788.260
Virðisýrnnun rekstrarfjármuna í byggingu, sbr. skýringu 16	832.140	0
Afskriftir óefnislegra eigna, sbr. skýringu 17	8.840	8.987
	<u>3.218.356</u>	<u>1.797.246</u>
Afskriftir skiptast þannig:		
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu	3.170.689	1.753.358
Annar rekstrarkostnaður	45.216	41.766
Rannsóknar- og þróunarkostnaður	2.451	2.121
	<u>3.218.356</u>	<u>1.797.246</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

13. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld greinast þannig:

Fjármunatekjur

	2019	2018
Vaxtatekjur af lánum og kröfum	19.302	88.713
	<u>19.302</u>	<u>88.713</u>

Fjármagnsgjöld

Vaxtagjöld	(314.133)	(245.583)
Fyrirframgreitt uppgreiðslugjald langtímaláns	(350.000)	0
	<u>(664.133)</u>	<u>(245.583)</u>
Gengistap	(83.202)	(399.949)
Gangvirðisbreyting innbyggðra afleiða í raforkusölusamningu	(247.010)	(2.184.824)
	<u>(975.043)</u>	<u>(2.741.644)</u>
Eignfærðir vextir námu 5,09% (2018: 3,60%)	215.957	27.656

14. Tekjuskattur

Tekjuskattur í rekstrarreikningi greinist þannig:

	2019	2018
Uppruni og bakfærsla tímabundins mismunar.....	458.571	506.681
Skattur til greiðslu.....	0	(241.855)
	<u>458.571</u>	<u>264.826</u>

Virkt skatthlutfall greinist þannig:

	2019	2018
(Tap) hagnaður ársins.....	9.817.440	(72.313)
Tekjuskattur.....	(458.571)	(264.826)
Hagnaður (tap) ársins fyrir tekjuskatt.....	<u>9.358.868</u>	<u>(337.139)</u>

	2019		2018	
Tekjuskattur skv. gildandi skatthlutfalli	(1.871.774)	20,0%	67.428	20,0%
Áhrif hlutdeildarféлага	2.330.345	-24,9%	197.398	58,6%
Virkt tekjuskattshlutfall	<u>458.571</u>	-4,9%	<u>264.826</u>	78,6%

Tekjuskattur færður meðal annarrar heildarafkomu greinist þannig:

	2019	2018
Tekjuskattur af endurmati rekstrarfjármuna	0	1.400.000
Tekjuskattur af liðum sem aldrei verða endurflokkaðir í rekstrarreikning	(6.699)	(8.659)
Tekjuskattur færður meðal annarrar heildarafkomu	<u>(6.699)</u>	<u>1.391.341</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

15. Rekstrarfjármunir

Endurmat rekstrarfjármuna

Orkuver félagsins í Svartsengi og á Reykjanesi voru endurmetin til gangvirðis 31. desember 2018. Endurmatið nam 7.000 millj. kr. Útreikningurinn var framkvæmdur af starfsmönnum fjármáladeildar HS Orku. Aðrar eignir voru endurmetnar á gangvirði 1. janúar 2008.

	Orkuver	Aðrir rekstrar- fjármunir	Samtals
Kostnaðarverð			
Staða 1. janúar 2018	39.602.699	2.021.396	41.624.095
Viðbætur á árinu	1.284.666	85.517	1.370.183
Endurmat 31. desember 2018	7.000.000	0	7.000.000
Jöfnun afskrifta	(7.394.246)	0	(7.394.246)
Selt og aflagt		(51.635)	(51.635)
Staða 31. desember 2018	40.493.119	2.055.278	42.548.397
Viðbætur á árinu	1.978.257	73.706	2.051.963
Flutt frá fyrirframgreiddri leigu og nýtingarrétti	543.513	0	543.513
Leigueignir	106.717	0	106.717
Selt og aflagt	0	(7.358)	(7.358)
Staða 31. desember 2019	43.121.605	2.121.626	45.243.231
Afskriftir			
Staða 1. janúar 2018	5.687.013	201.284	5.888.297
Afskriftir ársins	1.707.233	81.027	1.788.260
Selt og aflagt	0	(40.005)	(40.005)
Jöfnun afskrifta	(7.394.246)	0	(7.394.246)
Staða 31. desember 2018	0	242.305	242.305
Afskriftir ársins	2.288.856	88.520	2.377.376
Selt og aflagt	0	(3.988)	(3.988)
Staða 31. desember 2019	2.288.856	326.837	2.615.693
Bókfært verð			
Bókfært verð 1. janúar 2018	33.915.686	1.820.112	35.735.798
Bókfært verð 31. desember 2018	40.493.119	1.812.973	42.306.092
Bókfært verð 31. desember 2019	40.832.749	1.794.789	42.627.538
Bókfært verð án endurmats			
1. janúar 2018	24.384.190	1.754.672	26.138.862
31. desember 2018	24.513.482	1.749.689	26.263.171
31. desember 2019	25.317.211	1.737.033	27.054.243
Afskriftarhlutföll	2-5%	5-20%	

Aðrir rekstrarfjármunir innihalda land og byggingar að bókfærðu virði 1.273 millj. kr. (2018: 1.284 millj. kr.).

Fasteignamat og váttryggingarverð

Fasteignamat bygginga félagsins nam 3.724 millj. kr. í árslok 2019 (201: 3.257 millj. kr.) og fasteignamat lands nam 2.323 millj. kr. (2018: 2.142 millj. kr.). Váttryggingafjárhæð eigna félagsins nam 51.747 millj. kr. (2018: 44.851 millj. kr.).

Veðsetning eigna

Virkjanir félagsins á Reykjanesi og í Svartsengi eru veðsettar til tryggingar bankalánum að fjárhæð 10.972 millj. kr. (2018: 7.928 millj. kr.).

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

16. Rekstrarfjármunir í byggingu

Rekstrarfjármunir í byggingu greinast þannig:

Bókfært verð 1. janúar 2018	3.880.878
Viðbætur á árinu	1.465.444
Bókfært verð 31. desember 2018	5.346.323
Viðbætur á árinu	4.704.376
Flutt á rekstarvörubirgðir	(1.109.457)
Virðisrýrnun	(832.140)
Bókfært verð 31. desember 2019	8.109.102

Rekstrarfjármunir í byggingu er eignfærður kostnaður tengdur Brúarvirkjun og einingu 4 á Reykjanesi.

Á árinu 2019 endurskoðuðu stjórnendur notkun á hverfli 3 og í kjölfarið var ákveðið að flytja rafalinn og eimsvallann, að fjárhæð 1.009 millj. kr., á einingu 4 á Reykjanesi. Gufuhverfillinn og aukahlutir að fjárhæð 1.109 millj. kr. voru færðir á rekstarvörubirgðir og verða notaðir í Svartsengi eða Eldvörpum. Virðisrýrnun vegna annarra aukahluta og hönnunarvinnu að fjárhæð 832 millj. kr. var færð í árslok 2019.

Vísbendingar um virðisrýrnun

Rekstrarfjármunir í byggingu tengdir Brúarvirkjun voru prófaðir með tilliti til virðisrýrnunar miðað við 31. desember 2019 með því að ákvarða endurheimtanlega fjárhæð þeirra. Ekki voru merki um virðisrýrnun. Virðisrýrnunarprófið er byggt á mörgum forsendum, þar á meðal um tímasetningu verkefnisins, forsendna um verð og markaðsaðstæður, viðeigandi ávöxtunarkröfu og fjármögnun verkefnisins, sem kunna að hafa áhrif á endurheimtanlegt virði eignanna.

17. Óefnislegar eignir

	Hugbúnaður	Próunar- kostnaður	Samtals
Kostnaðarverð			
Staða 1. janúar 2018	373.235	1.276.582	1.649.817
Viðbætur á árinu	4.965	195.526	200.491
Staða 31. desember 2018	378.200	1.472.108	1.850.308
Viðbætur á árinu	0	23.907	23.907
Staða 31. desember 2019	378.199	1.496.015	1.874.215
Afskriftir			
Staða 1. janúar 2018	290.793	146.241	437.034
Afskriftir ársins	8.987	0	8.987
Staða 31. desember 2018	299.780	146.241	446.021
Afskriftir ársins	8.840	0	8.840
Staða 31. desember 2019	308.620	146.241	454.861
Bókfært verð			
Bókfært verð 31. desember 2018	78.420	1.325.867	1.404.287
Bókfært verð 31. desember 2019	69.579	1.349.774	1.419.355
Afskriftarhlutföll	10-25%		

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

17. Öefnislegar eignir, frh.

Virðisrýrnunarpróf

Þróunarkostnaður samanstendur af kostnaði vegna tilraunaborana við Trölladyngju, Krýsuvík og Eldvörp og undirbúnings virkjunar við Hvalá. Viðeigandi kostnaður er eignfærður að því marki sem talið er að mögulegur framtíðarhagnaður muni veða upp kostnaðinn við fjárfestinguna. HS Orka hf. hefur fengið rannsóknarleyfi fyrir þessi svæði og samkvæmt stjórnendum eru niðurstöður greininga jákvæðar. Ef ljóst þykir að þróunarkostnaður verði ekki nýttur af félaginu til tekjusköpunar gjaldfærist hann sem virðisrýrnun. Stjórnendur hafa staðfest að framangreind verkefni eru framkvæmanleg og að þau muni að öllum líkindum skapa framtíðartekjur. Árlegt mat á vísbindingum um virðisrýrnun fór fram í árslok 2019 og er vænt arðsemi verkefnanna umfram eignfærðan kostnað.

Trölladyngja

Á árinu 2012 samþykkti Alþingi Íslendinga Rammaáætlun II, sem flokkar núverandi virkjanakosti vatnsafls og jarðvarma í þrjú flokka: Verndarflokk, biðflokk og nýtingarflokk. Trölladyngjusvæðið er flokkað í biðflokk sem þýðir að frekari upplýsinga, rannsókna og gagna er óskað. Bókfært virði framkvæmda við Trölladyngju í árslok 2019 var 683 millj. kr. (2018: 683 millj. kr.).

18. Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum

Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum greinast þannig:

	Eignarhlutur	Bókfært verð	
		31.12.2019	31.12.2018
Hlutir í hlutdeildarfélögum			
Bláa Lónið hf.	0,00%	0	3.272.476
DMM lausnir ehf.	27,20%	16.960	18.359
Suðurorka ehf.	50,00%	0	239.638
Heimsþing 2020 ehf, Iceland	33,00%	200	200
HS Orkurannsóknir ehf.	100,00%	500	500
Vesturverk	80,47%	595.384	420.384
		<u>613.044</u>	<u>3.951.555</u>
			<u>2019</u>
Staða í upphafi árs			3.951.556
			<u>2018</u>
Hlutdeild í hagnaði			99.097
Áhrif útgreiðslu hlutabréfa í Bláa Lóninu			11.278.629
Þýðingarmunur endurflokkaður í rekstrarreikning			274.000
			<u>11.651.726</u>
			<u>986.989</u>
Þýðingarmunur			129.547
Þýðingarmunur endurflokkaður í rekstrarreikning			(274.000)
			<u>(144.453)</u>
			<u>186.005</u>
Viðbætur á árinu			175.000
Arður			(2.428)
Lækkun hlutafjár, greitt með hlutabréfum í Bláa Lóninu			(15.018.357)
			<u>111.101</u>
			<u>(607.775)</u>
Staða í árslok			<u>613.044</u>
			<u>3.951.556</u>

Afkoma Heimsþings ehf. er ekki færð meðal hlutdeildar í hlutdeildarfélögum.

Í maí 2019 var eignarhlut félagsins í Bláa Lóninu úthlutað til hluthafa. Úthlutun var framkvæmd á gangvirði hlutabréfanna. Við mat á gangvirði bréfanna notaðist félagið við nýleg viðskipti með bréf Bláa Lónsins sem viðmið. Á hluthafafundi þann 24. maí 2019 var samþykkt tillaga stjórnar félagsins um greiðslu til hluthafa að fjárhæð USD 122.379.050, sem jafngildir 15.018 millj. kr. með afhendingu allra hluta félagsins í Bláa Lóninu, að nafnvirði 264.386.580 kr. Þessi viðskipti leiddu af sér 11.279 millj. kr. hagnað sem færður var í rekstrarreikningi.

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

19. Fjárfestingar í öðrum félögum

	Eignarhlutur	Bókfært verð	Eignarhlutur	Bókfært verð
		31.12.2019		31.12.2018
Keilir ehf.	10,20%	17.500	10,20%	17.500
Íslensk nýorka hf.	8,10%	9.575	8,10%	9.575
		<u>27.075</u>		<u>27.075</u>

20. Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum

Á árinu 2004 gerði félagið samning við Nordurál um sölu á raforku til ársins 2026. Félagið gerði á árinu 1999 samning við Landsvirkjun um sölu á raforku til ársins 2019. Samningarnir eru í bandaríkjadollurum og eru tengdir við álverð.

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

Við mat á virði innbyggðra afleiða er beitt viðurkenndum matsaðferðum þar sem markaðsverð liggur ekki fyrir. Gangvirði samninganna er reiknað miðað við framvirkt verð á áli. Vænt núvirði greiðsluflæðis á uppgjörsteggi er reiknað miðað við skráð framvirkt verð á áli hjá London Metal Exchange (LME) yfir líftíma samningsins. Áætlað núvirði sjóðstreymis samninganna á samningsdegi er dregið frá þessu verði byggt á forsendum um álverð sem notaðar eru við samningsgerðina. Mismunurinn er gangvirðisbreyting afleiðunnar sem færð er í rekstrarreikning. Gert er ráð fyrir að innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum séu verðlausar á upphafsdegi samninga.

Við útreikning núvirðis notar félagið núverandi vaxtakúrfu vaxtalausra bandarískra ríkisverðbréfa að viðbættu mótaðilaálagi sem reiknað er á grundvelli lánshæfis mótaðila.

Gangvirði innbyggðra afleiða greinist þannig:	2019	2018
Gangvirði innbyggðra afleiða 1. janúar	(1.542.022)	642.802
Breyting á gangvirði	(247.010)	(2.184.824)
Gangvirði innbyggðra afleiða 31. desember	<u>(1.789.032)</u>	<u>(1.542.021)</u>
Vextir við mat á gangvirði innbyggðra afleiða er eftirfarandi:	2,44%-3,05%	3,68%-4,51%

Vísad er til skýringar 30 um næmni álverðs og vaxta.

21. Fyrirframgreidd leiga og nýtingarréttur

Fyrirframgreidd leiga og nýtingarréttur eru færð til bókar sem rekstrarfjármunir, sjá skýringar 4 og 15.

Skýringar

22. Langtímakröfur

Breytingar á langtímakröfum á HS Veitur hf. eru eftirfarandi:	31.12.2019	31.12.2018
Langtímakrafa á HS Veitur vegna lífeyrisskuldbindinga 1.1.	833.284	742.561
Hlutdeild HS Veitna í hækku lífeyrisskuldbindinga	76.453	94.953
Innheimt frá HS Veitum	(3.145)	(4.230)
Virðisrýrnun	(906.592)	0
	<u>0</u>	<u>833.284</u>

Í febrúar 2016 sendi lögfræðingur HS Orku bréf til HS Veitna hf. þar sem krafist var fullrar endurgreiðslu á langtímakröfu tengdri lífeyrisskuldbindingu. Var það gert í kjölfar uppsagnar HS Veitna á samkomulagi um greiðslur lífeyrisskuldbindingar sem send var 31. desember 2015. Félögin höfðu á árinu 2011 gert samkomulag um hlutdeild HS Veitna og telur HS Orka að krafa félagsins á grundvelli samkomulagsins sé gild. Samningaviðræður báru ekki árangur og var málinu vísað til dómstóla. Málflutningur fyrir héraðsdómi átti sér stað í mars 2018 og féll dómur 17. apríl 2018 þar sem fallist var á allar kröfur HS Orku og samkomulagið metið gilt. HS Veitur áfrýjuðu niðurstöðunni og var málið tekið fyrir hjá Landsrétti þar sem Landsréttur sneri ákvörðun héraðsdóms við og dæmdi samkomulagið ógilt þann 8. mars 2019. Þann 5. apríl 2019 sendi HS Orka inn beiðni til Hæstaréttar um áfrýjun á dómi Landsréttar í máli nr. 409/2018. Þann 6. maí 2019 gaf Hæstiréttur HS Orku leyfi til að áfrýja málinu og málflutningur fyrir Hæstarétti fór fram 31. október 2019. Þann 20. nóvember 2019 staðfesti Hæstiréttur dóm Landsréttar með þeim rökum að samkomulagið frá 2011 um skiptingu hækunar á lífeyrisskuldbindingum væri andstætt skiptingu Hitaveitu Suðurnesja hf. á árinu 2008 og bryti í bága við lög nr. 2/1995 um hlutafélög. Samkomulagið var því dæmt ógilt. Í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla var virðisrýrnun langtímakröfu að fjárhæð 909 millj. kr. vegna sameiginlegrar lífeyrisskuldbindingar HS Orku og HS Veitna því færð í lok árs 2019.

23. Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur

Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur greinast þannig:	31.12.2019	31.12.2018
Viðskiptakröfur	1.250.546	1.299.180
Niðurfærsla viðskiptakrafna	(75.767)	(26.830)
Viðskiptakröfur samtals	1.174.780	1.272.351
Aðrar skammtímakröfur	267.596	137.316
	<u>1.442.375</u>	<u>1.409.666</u>

24. Handbært fé

Handbært fé greinist þannig:	31.12.2019	31.12.2018
Óbundnar bankainnistæður	974.573	1.085.286

Greint er frá vaxtaáhættu félagsins og næmnigreiningu vegna fjáreigna og fjárskulda í skýringu 30.

Skýringar

25. Eigið fé

Utgefið hlutafé

	Útgefið hlutafé	Hlutfall	Samtals
Útistandandi hlutir í árslok	4.092	100%	4.092

Heildarhlutafé félagsins samkvæmt samþykktum þess er 4,1 millj. kr. (2018: 7.841 millj. kr.). Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hluta í félaginu, auk réttar til arðgreiðslu. Allt hlutafé félagsins hefur verið greitt.

Á hluthafafundi þann 24. maí 2019 var samþykkt tillaga frá stjórn félagsins, byggð á 149. gr. laga um hlutafélög nr. 2/1995, um lækkun hlutafjár. Hlutafé félagsins var lækkað að nafnvirði um 7.837.124.941 kr. með greiðslu til hluthafa skv. 2. tölulið 2. mgr. 51. gr. laga um hlutafélög nr. 2/1995. Í kjölfar lækkunarinnar nam hlutafé félagsins 4.000.000 kr. að nafnvirði. Síðan var tillaga stjórnar um greiðslu til hluthafa að upphæð USD 122.379.050 samþykkt, sem samsvarar 15.018 m.kr., með afhendingu hlutbréfa í Bláa Lóninu hf. að nafnvirði 264.386.580 kr.

Á hluthafafundi sem haldinn var 31. október 2019 var ákveðið að auka hlutafé félagsins um 91.960 kr., úr 4.000.000 kr. í 4.091.960 kr. að nafnvirði, með útgáfu nýrra hlutabréfa. Hluthafar félagsins samþykktu að kaupa nýju hlutabréfin, í hlutfalli við hlutafjáreign sína, gegn greiðslu að fjárhæð 1.241.460.000 krónur.

Yfirverðsreikningur hlutafjár og lögbundinn varasjóður

Yfirverðsreikningur hlutafjár sýnir það sem hluthafar félagsins hafa greitt umfram nafnverð hlutafjár sem félagið hefur selt. Samkvæmt lögum um hlutafélög skal félagið binda 25% af nafnvirði hlutafjár í varasjóði sem ekki má nota til að greiða hluthöfum arð.

Þýðingarmunur

Þýðingarmunar samanstendur af hlutdeild félagsins í gengismun sem verður til við þýðingu reikningsskila hlutdeildarfélaganna yfir í íslenskar krónur.

Bundinn hlutdeildarreikningur

Frá 1. janúar 2016 skulu félög færa sérstaklega hlutdeild í hagnaði dóttur- og hlutdeildarfélaganna sem er umfram móttekinn arð eða arð sem ákveðinn hefur verið. Óheimilt er að nota bundinn hlutdeildarreikning til arðgreiðslna.

Endurmatsreikningur

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

Arður

Arður úthlutaður á árinu 2019 nam 0 kr. (2018: 440 millj. kr. greiddur arður). Stjórn félagsins leggur til að enginn arður verði greiddur til hluthafa á árinu 2020.

Skýringar

26. Vaxtaberandi skuldir

Þessi skýring veitir upplýsingar um samningsbundin lánskjör af lántökum félagsins, sem færðar eru á afskrifuðu kostnaðarverði. Skýring 30 inniheldur frekari upplýsingar um vaxtaáhættu, gjaldmiðlaáhættu og lausafjárahættu.

	2019	2018			
Heildar vaxtaberandi skuldir 1. janúar	8.018.792	6.410.982			
Ný langtímalán	0	1.390.427			
Ný skammtímalán	3.122.146	0			
Afborganir ársins	(246.735)	(280.737)			
Breytingar tengdar fjármögnunarsjóðstreymi	2.875.411	1.109.691			
Gengismunur	141.451	498.118			
Uppgreiðslugjald	350.000	0			
Áfallnir vextir á skammtímaláni	81.335	0			
Aðrar breytingar	572.786	498.118			
Heildar vaxtaberandi skuldir 31. desember	11.466.989	8.018.792			
	31.12.2019	31.12.2018			
Óverðtryggt bankalán	169.130	199.869			
Verðtryggt bankalán	11.297.859	7.818.922			
Vaxtaberandi skuldir samtals	11.466.989	8.018.792			
Næsta árs afborganir langtímaskulda	8.108.713	289.638			
Skammtímalán frá lánastofnun	3.189.146	0			
Vaxtaberandi skammtímaskuldir	11.297.859	289.638			
Vaxtaberandi langtímaskuldir	169.130	7.729.154			
Lán í erlendum gjaldmiðlum					
	Lokagjalddagar	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018		
		Meðalvextir	Bókfært verð	Meðalvextir	Bókfært verð
Lán í EUR.....	2020	3,67%	11.297.859	3,60%	7.818.922
			11.297.859		7.818.922
Lán í íslenskum krónum:					
Önnur lán.....	2031	5,14%	169.130	6,54%	199.869
			169.130		199.869
Vaxtaberandi skuldir samtals.....			11.466.990		8.018.791
Afborganir langtímaskulda greinast þannig á næstu ár:			31.12.2019	31.12.2018	
Árið 2020/2019			11.297.859	289.638	
Árið 2021/2020			15.375	290.869	
Árið 2022/2021			15.375	390.543	
Árið 2023/2022			15.375	7.010.603	
Árið 2024/2023			15.375	15.375	
Síðar			107.631	21.765	
			11.466.989	8.018.792	

Búið er við að langtímalán hjá Arion banka í árslok 2019 verði uppgreidd á næstu tólf mánuðum, og því eru þessi lán flokkuð sem skammtímalán. Lánin frá Arion banka voru uppgreidd að fullu þann 27. febrúar 2020.

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

26. Vaxtaberandi skuldir, frh.

Fjármögnun

Á árinu 2017 gerði félagið lánasamning við Arion banka upp á 112 millj. evra. Aðaltilgangur lánsins var að fjármagna byggingu 9,9 MW Brúarvirkjunar, borun og aðra þróun á Reykjanesi og endurfjármagna útistandandi lán. Samningurinn við Arion banka var til 5 ára en með ákvæði um mögulega framlengingu til 18 ára. Vextir Arion lánanna eru Euribor að viðbættu 3,15% álagi. Lánið er fært á afskrifuðu kostnaðarverði og eru virkir vextir 3,67%. Á árinu 2019 voru gerðar breytingar á lánasamningnum sem fólu það í sér að höfuðstóll lánsins var lækkaður niður í 82,3 millj. evra, og innifalið í því er lánalína að fjárhæð 25,0 millj. evra. Lánstími lánalínunnar var 12 mánuðir með möguleika á því að lengja hann í fjögur ár og vextir voru Euribor að viðbættu 3,85% álagi. Í febrúar 2020 voru allar lánaskuldbindingar HS Orku við Arion banka endurfjármagnaðar með lánnum frá fjórum evrópskum bönkum, sjá nánar skýringu 36, atburðir eftir reikningsskiladag.

27. Lífeyrisskuldbinding

	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Lífeyrisskuldbinding 1. janúar	2.301.331	2.249.369
Framlag vegna lífeyrisgreiðslna á árinu	(79.294)	(104.795)
Þjónustuskostnaður	1.703	3.915
Vaxtakostnaður	17.866	44.610
Tryggingafræðileg breyting, hlutur HS Orku færður í aðra heildarafrömu	33.496	43.293
Tryggingafræðileg breyting, hlutur HS Veitna færður í rekstrarreikning	79.597	64.939
Lífeyrisskuldbinding 31. desember	2.354.700	2.301.331

Lífeyrisskuldbindingin greinist þannig:

Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins	1.156.537	1.108.831
Eftirlaunasjóður starfsmanna Hafnarfjarðarkaupstaðar	681.132	686.300
Lífeyrissjóður starfsmanna Vestmannaeyjabæjar	517.031	506.200
	2.354.700	2.301.331

Samkvæmt mati tryggingastærðfræðinga námu áfallnar lífeyrisskuldbindingar félagsins 2.355 millj. kr. í árslok 2019 (2018: 2.301 millj. kr.), núvirt miðað við 2% vexti og að teknu tilliti til hlutdeildar í hreinni eign lífeyrissjóðanna. Forsendur um lífslíkur, dánartíðni og núvirðingarhlutfall eru í samræmi við ákvæði reglugerðar nr. 391/1998 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Hækkun skuldbindingarinnar á árinu 2019 byggir á almennri hækkun launa, að teknu tilliti til vaxta.

Skýringar

28. Tekjuskattsskuldbinding

Breyting tekjuskattsskuldbindingar félagsins greinist þannig:	2019	2018
Tekjuskattsskuldbinding í upphafi árs	3.196.201	2.311.540
Breytingar færðar í rekstrarreikning	(458.571)	(264.826)
Breytingar færðar í aðra heildarafkomu	(6.699)	1.391.341
Skattur til greiðslu	0	(241.855)
Tekjuskattsskuldbinding í árslok	<u>2.730.930</u>	<u>3.196.201</u>

Tekjuskattsskuldbinding félagsins greinist þannig:

	31.12.2019	31.12.2018
Rekstrarfjármunir og óefnislegar eignir	3.853.528	3.878.001
Afleiður	(357.806)	(308.404)
Rekstrarvörubirgðir	(7.482)	288
Viðskiptakröfur og aðrar kröfur	(15.153)	7.553
Langtímakröfur	0	166.657
Lífeyrisskuldbinding	(470.940)	(495.475)
Frestun gengismunar	(37.757)	(52.421)
Leiguskuldbinding	(20.398)	0
Uppsafnað skattalegt tap	(213.061)	0
	<u>2.730.930</u>	<u>3.196.201</u>

Yfirfæranlegt skattalegt tap er unnt að nýta í 10 ár frá því það myndast. Yfirfæranlegt skattalegt tap í árslok nam 465 millj. kr. og er nýtanlegt til 2029. Stjórnendur hafa komist að þeirri niðurstöðu, byggt á áætlunum sínum, að fyrir hendi verði nægjanlegur skattskyldur hagnaður í framtíðinni til að nýta hið yfirfæranlega skattalega tap.

29. Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir

Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir greinast þannig:

	31.12.2019	31.12.2018
Viðskiptaskuldir	1.387.228	1.076.985
Aðrar skammtímaskuldir	478.692	386.503
	<u>1.865.920</u>	<u>1.463.489</u>

Greint er frá gjaldmiðla- og lausafjárahættu vegna viðskiptaskulda og annarra skammtímaskulda í skýringu 30.

Skýringar

30. Fjármálagerningar

Yfirlit

Þær fjárhagslegu áhættur sem félagið býr við eru lánsáhætta, lausafjárahætta og markaðsáhætta. Markaðsáhætta samanstendur af vaxtaáhættu og gjaldmiðlaáhættu.

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

Skipulag stýringar fjármálalegrar áhættu

Áhættustýring er framkvæmd af stjórnendum félagsins í samræmi við reglur sem stjórn félagsins samþykkir. Stjórnendur greina, meta og stýra fjármálalegri áhættu í náinni samvinnu við stjórn félagsins. Áhættustýring félagsins leggur áherslu að takast á við ófyrirsjáanleika fjármálamarkaða og leitast við að lágmarka möguleg óhagstæð áhrif á afkomu félagsins. Félagið tekur ákvarðanir um hvort nota eigi afleiðusamninga til að verjast vissri tegund áhættu ef slíkir samningar bjóðast. Félagið beitir ekki áhættuvörnum nema vegna hluta gjaldmiðlaáhættu þar sem tekjur í dollurum eru notaðar sem vörn vegna lána í dollurum.

Lánsáhætta

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

Lánsáhætta félagsins ræðst helst af einkennum hvers og eins viðskiptavinar. Um 49% (2018: 45%) af tekjum félagsins tengjast sölu til tveggja stærstu viðskiptavina þess. Viðskiptakröfur eru kröfur á viðskiptavini í smásölu, fyrirtæki, stórnotendur og orkufyrirtæki.

Félagið hefur sett útlánareglur þar sem allir nýir stórir viðskiptavinir eru metnir. Greiðslusaga þessara viðskiptavina er könnuð.

Flestir viðskiptavinir félagsins hafa átt í áralöngum viðskiptum við það og tapaðar viðskiptakröfur hafa verið óverulegar sem hlutfall af veltu. Við stýringu lánsáhættu vegna viðskiptavina er meðal annars horft til aldurs krafna og fjárhagsstöðu einstakra viðskiptavina. Innheimtustjóri skoðar reglulega tölulegar upplýsingar um aldur viðskiptakrafna. Viðskiptavinir sem ekki standa í skilum geta ekki átt frekari viðskipti við félagið nema greiða niður skuldir sínar eða innheimtudeild félagsins samþykki frekari úttektir á grundvelli samkomulags.

Félagið færir niðurfærslu vegna virðisýrnunar sem endurspeglar vænt tap af viðskiptakröfum og öðrum skammtímakröfum. Stærstur hluti niðurfærslunnar er sérstök tapsáhætta tengd einstökum stærri stöðum og einnig er almenn niðurfærsla færð fyrir félög sem eru með sambærilegar kröfur vegna taps sem hefur orðið en er ekki enn greinanlegt. Almenna niðurfærslan er byggð á sögulegum gögnum hvað varðar innheimtu sambærilegra krafna. Viðskiptakrafa er afskrifuð þegar ljóst er að hún verður ekki innheimt sem er yfirleitt við beiðni um gjaldþrotaskipti mótaðila.

Skýringar

30. Fjármálagæringar, frh.

Lánsáhætta, frh.

Mögulegt tap vegna lánsáhættu

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

	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Langtímakröfur	0	833.284
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	1.442.375	1.409.666
Bundnar bankainnstæður vegna ESB styrks	374.605	347.499
Handbært fé	974.573	1.085.286
	<u>2.791.553</u>	<u>3.675.736</u>

Mesta mögulega lánsáhætta viðskiptakrafna, án tillits til virðisrýrnunar, á reikningsskiladegi eftir viðskiptavinum var eftirfarandi:

	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Stórnotendur	546.697	557.985
Kröfur á HS Veitur	130.389	141.532
Aðrir viðskiptavinir	573.461	599.663
	<u>1.250.546</u>	<u>1.299.180</u>

Virðisrýrnun

Aldursgreining viðskiptakrafna og niðurfærsla á reikningsskiladegi voru eftirfarandi:

	2019		2018	
	Brúttó staða	Virðisrýrnun	Brúttó staða	Virðisrýrnun
Ógjaldfallnar kröfur	1.162.744	12.104	1.248.468	991
Gjaldfallnar 0 - 30 daga	5.032	1.045	13.246	862
Gjaldfallnar 31 - 60 daga	2.453	707	8.438	845
Gjaldfallnar 61 - 90 daga	1.201	420	4.370	823
Gjaldfallnar eldri en 90 daga	79.115	61.490	24.658	23.310
	<u>1.250.546</u>	<u>75.767</u>	<u>1.299.180</u>	<u>26.830</u>

	2019	2018
Virðisrýrnun 1. janúar	26.830	26.830
Niðurfærsla viðskiptakrafna, aukning	53.563	7.799
Afskrifaðar viðskiptakröfur færðar út	(4.626)	(7.799)
Virðisrýrnun 31. desember	<u>75.767</u>	<u>26.830</u>

Stór hluti lokastöðunnar í árslok 2019 er vegna eins viðskiptavinar.

Lausafjánhætta

Lausafjánhætta er hættan á því að félagið geti ekki staðið við fjárhagsskuldbindingar sínar eftir því sem þær gjaldfalla. Félagið stýrir lausafé á þann hátt að tryggt sé, eins og hægt er, að það hafi alltaf nægt laust fé til að mæta skuldbindingum sínum eftir því sem þær gjaldfalla, hvort sem er undir venjulegum og óvenjulegum kringumstæðum, án þess að verða fyrir óásættanlegu tapi og forðast að skaða orðspor félagsins. Í árslok 2019 átti félagið handbært fé og skammtímafjárfestingar að fjárhæð 1.349 millj. kr. (2018: 1.433 millj. kr.).

Skýringar

30. Fjármálagerningar, frh.

Lausafjáraáætta, frh.

Mögulegt tap vegna lausafjáraáættu

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

31. desember 2019

Samningsbundið sjóðsflæði

	Innan árs	Eftir		Samtals
		1-5 ár	meira en 5 ár	
Vaxtaberandi skuldir*	8.090.094	94.689	151.445	8.336.228
Skammtímalán frá lánastofnun	3.208.658	0	0	3.208.658
Leiguskuldbindingar	6.553	25.004	225.914	257.471
ESB styrkur	374.605	0	0	374.605
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir	1.865.920	0	0	1.865.920
	13.545.831	119.693	377.360	14.042.883

*Lán frá Arion banka er fært byggt á væntu sjóðstreymi, sjá skýringu 26

Mögulegt tap vegna lausafjáraáættu

31. desember 2018

Samningsbundið sjóðsflæði

	Innan árs	Eftir		Samtals
		1-5 ár	meira en 5 ár	
Vaxtaberandi skuldir	518.846	8.192.611	153.991	8.865.448
ESB styrkur	347.499	0	0	347.499
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir	1.472.836	0	0	1.472.836
	2.339.182	8.192.611	153.991	10.685.784

Markaðsáætta

Markaðsáætta er hættan á því að breytingar í markaðsverði, s.s. vegna erlendra gjaldmiðla, álverðs og vaxta, hafi áhrif á afkomu félagsins eða virði fjármálagerninga. Markmið með stýringu markaðsáættu er að stýra og takmarka áhættu við skilgreind mörk, jafnframt því sem ábatí er hámarkaður. Markaðsáætta félagsins samanstendur af gjaldmiðlaáættu, vaxtaáættu og álverðsáættu.

Vaxtaáætta

Lántökur félagsins eru að mestu með breytilegum vöxtum. Félagið ver sig ekki gegn vaxtaáættu.

Vaxtaberandi fjáreignir og fjárskuldir greinast með eftirfarandi hætti í lok ársins:

Fjármálagerningar með breytilega vexti

Fjáreignir	1.349.178	1.432.785
Fjárskuldir	(11.466.990)	(8.018.792)
	(10.117.811)	(6.586.007)

Afleiður

Innbyggðar afleiður	(1.789.031)	(1.542.021)
	(1.789.031)	(1.542.021)

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

30. Fjármálagerningar, frh.

Næmnigreining gangvirdis fjármálagerninga með fasta vexti

Í árslok 2019 og 2018 átti félagið enga fjármálagerninga með fasta vexti sem metnir eru á gangvirdi. Þar af leiðandi myndu vaxtabreytingar ekki hafa nein áhrif á bókfært verð fjármálagerninga.

Næmnigreining sjóðstreymis vegna breytilegra vaxta

Breyting á vöxtum á uppgjörstegum um 100 punkta myndi hækka (lækka) afkomu og aðra heildarafkomu um eftirfarandi fjárhæðir eftir tekjuskatt. Þessi greining byggir á þeirri forsendu að allar aðrar breytur, sérstaklega gengi erlendra gjaldmiðla, haldist óbreyttar. Greiningin var unnin með sama hætti fyrir árið 2018.

	Afkoma	
	100 punkta hækkun	100 punkta lækkun
1.1-31.12.2019		
Fjármálagerningar með breytilega vexti	(80.942)	80.942
Næmnigreining sjóðstreymis, nettó	(80.942)	80.942
1.1-31.12.2018		
Fjármálagerningar með breytilega vexti	(52.688)	52.688
Næmnigreining sjóðstreymis, nettó	(52.688)	52.688

Næmnigreining á gangvirdi afleiða

Breyting á vöxtum á uppgjörstegum um 100 punkta myndi hækka (lækka) afkomu um neðangreindar fjárhæðir eftir tekjuskatt. Þessi greining byggir á þeirri forsendu að allar aðrar breytur, sérstaklega gengi erlendra gjaldmiðla, haldist óbreyttar. Greiningin var unnin með sama hætti fyrir árið 2018.

	Afkoma	
	100 punkta hækkun	100 punkta lækkun
1.1-31.12.2019		
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum	37.801	39.677
Næmnigreining gangvirdis, nettó	37.801	39.677
1.1-31.12.2018		
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum	37.104	(39.191)
Næmnigreining gangvirdis, nettó	37.104	(39.191)

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

30. Fjármálagæringar, frh.

Gjaldmiðlaáætta

Félagið býr við gengisáhættu vegna sölusamninga, innkaupa og lántöku í öðrum gjaldmiðlum en íslenskum krónum. Þeir gjaldmiðlar sem einkum skapa gengisáhættu eru Bandaríkjadóllar (USD) og evra (EUR). Aðrir gjaldmiðlar skapa óverulega gengisáhættu.

Félagið notar hvorki framvirka gjaldmiðlasamninga né aðra afleiðusamninga til að verjast gjaldmiðlaáættu. Félagið ver hluta af tekjum sínum í Bandaríkjadóllurum óbeint gegn gjaldmiðlaáættu með lántöku í Bandaríkjadóllurum.

Mögulegt tap vegna gjaldmiðlaáættu

Bókfært verð fjáreigna og fjárskulda í erlendum gjaldmiðlum greinist með eftirfarandi hætti í árslok:

	Skuldir		Eignir	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
EUR	11.672.465	8.166.421	681.546	377.010
USD	34.094	23.824	562.489	889.279
JPY	244.442	2.168	0	
	<u>11.951.001</u>	<u>8.192.413</u>	<u>1.244.035</u>	<u>1.266.289</u>

	Meðalgengi		Árslokagengi	
	2019	2018	2019	2018
Gengi helstu gjaldmiðla var eftirfarandi á árinu:				
EUR	137,68	128,09	136,21	133,60
USD	122,94	108,64	121,39	116,61
JPY	1,13	0,98	1,12	1,06

Næmnigreining

Styrking íslensku krónunnar um 10% gagnvart eftirfarandi gjaldmiðlum þann 31. desember 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 2018.

	2019	2018
EUR	879.274	623.153
USD	(42.272)	(69.236)
JPY	19.555	173

Veiking íslensku krónunnar um 10% gagnvart ofangreindum gjaldmiðlum þann 31. desember hefði haft öfug áhrif sömu fjárhæðar á afkomu ársins eftir tekjuskatt og getið er um að ofan, að því gefnu að aðrar breytur haldist stöðugar.

Skýringar

30. Fjármálagerningar, frh.

Álverðsáætta

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 Bandaríkjadöllum og eru tengdir heimsmarkaðsverði á áli. Félagið ver sig ekki gegn breytingu á álverði.

Næmnigreining

Breyting álverðskúrfu um 10% í lok ársins til hækkunar eða lækkunar hefði hækkað eða lækkað afkomu félagsins eftir tekjuskatt um þær fjárhæðir sem sjá má hér á eftir. Greiningin var unnin með sama hætti fyrir árið 2018.

	Afkoma	
	2019	2018
Hækkun um 10%	929.757	986.136
Lækkun um 10%	(929.757)	(986.136)

Önnur markaðsáætta

Önnur markaðsáætta er tengd fjárfestingum í skuldabréfum og hlutabréfum og er metin óveruleg.

Flokkun fjármálagerninga

Fjáreignir og fjárskuldir flokkast þannig:

Fjáreignir	31.12.2019	31.12.2018
Fjáreignir metnar á afskrifuðu kostnaðarverði	2.791.553	3.675.736
Fjáreignir færðar á gangvirði gegnum rekstrarreikning	27.075	27.225
	<u>2.818.628</u>	<u>3.702.960</u>
Fjárskuldir	31.12.2019	31.12.2018
Fjárskuldir færðar á gangvirði gegnum rekstrarreikning	1.789.031	1.542.021
Fjárskuldir metnar á afskrifuðu kostnaðarverði	13.809.503	10.080.982
	<u>15.598.534</u>	<u>11.623.004</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

31. Gangvirði

Samanburður á gangvirði og bókfærðu verði

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

	31.12.2019		31.12.2018	
	Bókfært verð	Gangvirði	Bókfært verð	Gangvirði
Vaxtaberandi langtímaskuldir	8.277.843	8.277.843	8.018.792	8.007.678
Skammtímalán frá lánastofnunum	3.189.146	3.189.146	0	0

Vextir notaðir við mat á gangvirði

Gangvirði sem er ákvarðað vegna skýringa, er reiknað núvirði framtíðarflæðis höfuðstóls og vaxta og er afvaxtað með markaðsvöxtum á uppgjörstigi.

Vegna skulda í erlendum gjaldmiðlum er notast við afvöxtunarhlutfall sem byggt er á millibankavöxtum. Öll afvöxtunarhlutföll fela í sér viðeigandi áhættuálag og greinast þannig:

Vaxtahlutföll notuð við mat á gangvirði:

	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017
Vaxtaberandi langtímaskuldir	Euribor + 315 bp	Euribor + 315 bp
Skammtímalán frá lánastofnunum	Euribor + 385 bp	

Gangvirði annarra fjáreigna og fjárskulda er jafnt bókfærðu verði þeirra.

Taflan hér að neðan sýnir fjármálagerninga færða á gangverði eftir verðmatsaðferð. Aðferðirnar eru skilgreindar á eftirfarandi hátt:

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

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

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

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
31.12.2019				
Rekstrarfjármunir	0	0	42.627.538	42.627.538
Innbyggðar afleiður	0	(1.789.031)	0	(1.789.031)
Eignarhlutir í öðrum félögum	0	0	27.075	0
Samtals	0	(1.789.031)	42.654.613	40.838.507
31.12.2018				
Rekstrarfjármunir	0	0	42.306.092	42.306.092
Innbyggðar afleiður	0	(1.542.021)	0	(1.542.021)
Eignarhlutir í öðrum félögum		0	27.075	27.075
Samtals	0	(1.542.021)	42.333.167	40.791.145

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Skýringar

32. Dótturfélag

Í árslok 2019 átti félagið 80,47% eignarhlut í Vesturverki. Aðaleign Vesturverks er þróunarkostnaður og voru eignirnar metnar á gagnvirði sem talið var jafnt og greiðslur sem inntar höfðu verið af hendi á yfirtökudegi.

33. Eiginfjárstýring

Það er stefna stjórnar félagsins að eiginfjárstaða þess 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. Eiginfjárlutfall var 63,8% í lok árs 2019 (2018: 70,4%).

34. Tengdir aðilar

Skilgreining tengdra aðila

Tengdir aðilar félagsins eru hluthafar, dótturfélög, hlutdeildarfélag, sameiginleg dótturfélög, stjórnarmenn þeirra og stjórnendur og önnur félög sem þeir eiga.

Félagið seldi hvorki vörur né þjónustu til eigenda á árunum 2019 og 2018. Félagið keypti þjónustu frá eigendum á árinu fyrir 0 millj. kr. (2018: 1 millj. kr.).

Félagið keypti vörur og þjónustu af hlutdeildarfélagum sínum fyrir 11 millj. kr. á árinu 2019 (2018: 14 millj. kr.).

Félagið seldi hlutdeildarfélagum sínum vörur fyrir 40 millj. kr. (2018: 115 millj. kr.).

Félagið lánaði dótturfélagi sínu, Vesturverk, 30 millj. kr. á árinu 2019, vextir eru 10,75%. Lokagjaldagi lánsins er í mars 2020.

35. Rannsóknarstyrkir

Árið 2000 stofnaði hópur þriggja íslenskra orkufyrirtækja þar með talin Hitaveita Suðurnesja fyrirrennari HS Orku, Landsvirkjun og Orkuveita Reykjavíkur ásamt Orkustofnun Iceland Deep Drilling Program (IDDP). Á árinu 2015 tóku þátttakendur í IDDP þátt í DEEPEGS umsókn til Evrópusambandsins vegna rannsóknarverkefnisins sem kallað er Horizon 2020. HS Orka fékk hlutdeild í rannsóknarstyrknum til þátttöku í IDDP-2 holu á Reykjanesi. Hópurinn hóf síðan undirbúning að borun á 4-5 km. djúpri holu í eitt af háhitajarðhitasvæðum sínum til að ná 400-600°C heitum jarðhitavökva á plötuskilum miðsjávarhryggsins. Borun lauk um miðjan janúar 2017 í 4.650 metra dýpi. Öllum upphaflegum markmiðum var náð. Þessi markmið voru að bora djúpt, safna borkjörnum, mæla hitastig og leita að gegndræpi. Hitastig á botni borholunnar hefur mælst 427°C og þrýstingurinn 340 bör.

DEEPEGS verkefnið er fjögurra ára verkefni sem stýrt er af HS Orku í samstarfi við aðra þátttakendur á Íslandi, í Frakklandi, Þýskalandi, á Ítalíu og í Noregi. HS Orka fær greiddan kostnað við að stýra verkefninu og ber ábyrgð á dreifingu styrksins og að upplýsa Evrópusambandið um árangurinn. HS Orka ber ekki ábyrgð á niðurstöðum annarra þátttakenda, aðeins á niðurstöðum eigin borana. Búið er við að flæðisrannsóknir og forprófanir hefjist í apríl 2019, kostnaður við flæðisrannsóknir og forprófanir verður greiddur af IDDP hópnum. Ekki er búið við frekari fjármögnun frá Evrópusambandinu.

Skýringar

36. Önnur mál

Fjármagnsskuldbindingar

Á árinu 2019 skrifaði félagið undir samning við Fuji í Japan um kaup á hverfli fyrir 4. áfanga Reykjanesvirkjunar. Heildarkaupverð var 1,1 milljarður kr. og verður það greitt eftir því sem vinnunni vindur fram næstu 24 mánuði.

Atburðir eftir reikningsskiladag.

Þann 26. febrúar 2020 tilkynnti HS Orka um aukið lánsfjármagn að fjárhæð 210 millj. dollara (193 millj. evra), sem félagið mun nota til að endurfjármagna skuldir og að hluta til vaxtar. Fjármögnunin kemur frá hóp evrópskra lánveitenda og samanstendur af langtímaláni að fjárhæð 100 millj. dollara, fjárfestingaláni að fjárhæð 100 millj. dollara og lánalínu að fjárhæð 10 millj. dollara. Útborgun á langtímaláninu átti sér stað 26. febrúar 2020. Hvorki er búið að draga á fjárfestingalánið né lánalínuna.

Viðauki: Stjórnarháttayfirlýsing, óendurskoðuð

Yfirlýsing þessi um stjórnarhætti er gerð í samræmi við 66. gr. c. laga um ársreikninga nr. 3/2006, með síðari breytingum. Yfirlýsingin hefur verið samþykkt af stjórn HS Orku hf. og er einnig birt í ársskýrslu félagsins. Yfirlýsingin gildir fyrir fjárhagsárið sem lauk 31. desember 2019.

1. Stjórnarhættir

Félagið fylgir í meginatriðum ofangreindum lögum. Stjórn HS Orku hf. leggur áherslu á að viðhalda góðum stjórnarháttum. Í samþykktum félagsins eru lagðar meginlínur að stjórnarháttum félagsins.

Endurskoðunarnefnd er skipuð þremur fulltrúum, einum tilnefndum af hvorum hluthafa og einum óháðum nefndarmanni. Starfskjaranefnd tók til starfa á árinu 2014. Hún er skipuð tveimur fulltrúum, einum tilnefndum af hvorum hluthafa.

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 verða frábrugðnar þessu mati.

2. Helstu þættir innra eftirlits og áhættustjórnunarkerfis í tengslum við gerð ársreiknings

Til að tryggja að ársreikningur félagsins sé í samræmi við góðar reikningsskilavenjur þá leggur félagið áherslu á vel skilgreind ábyrgðarsvið, aðgreiningu starfa, reglubundna skýrslugjöf og gegnsæi í starfsemi sinni. Ferlið við mánaðarlegar skýrslugjafir og umsagnir er mikilvægur hluti eftirlits á fjárhagslegri frammistöðu og öðrum lykilþáttum. Stjórnin fylgist með fjárhagsáhættu félagsins. Upplýsingar um áhættustýringu má finna í skýringu 30 í ársreikningnum.

Forstjóri félagsins ber ábyrgð á að viðhalda fullnægjandi og virku innra eftirliti og áhættustýringu í tengslum við reikningsskil félagsins.

Endurskoðunarfélag er kosið á aðalfundi til eins árs í senn. Ytri endurskoðendur mega ekki eiga hluti í félaginu. Ytri endurskoðendur skulu kanna ársreikning félagsins í samræmi við alþjóðlega staðla um endurskoðun og skulu í þeim tilgangi kanna fjárhagsgögn og önnur gögn um rekstur og fjárhagsstöðu félagsins. Ytri endurskoðendur hafa ávallt aðgang að öllum gögnum og bókhaldi félagsins. Ytri endurskoðendur greina stjórn félagsins í gegnum endurskoðunarnefndina frá mikilvægum niðurstöðum sínum um reikningshald félagsins í endurskoðunarskýrslu sinni.

3. Skipulag félagsins, hlutverk og samsetning hvers þáttar

Samkvæmt samþykktum félagsins er félaginu stjórnað af:

Hluthafafundum
Stjórn
Forstjóra

Æðsta vald í öllum málefnum félagsins, innan þeirra marka sem kveðið er á um í lögum og samþykktum félagsins, er í höndum löglegra hluthafafunda.

Hluthafar félagsins voru tveir í árslok 2019. Magma Energy Sweden A.B. á 50,0% hlut í HS Orku hf., Jarðvarmi slhf. á 50,0%.

Viðauki: Stjórnarháttayfirlýsing, óendurskoðuð

3. Skipulag félagsins, hlutverk og samsetning hvers þáttar, frh.

Stjórn

Samkvæmt samþykktum félagsins ber stjórn félagsins ábyrgð á málefnum þess milli hluthafafunda. Stjórnin skal starfa í samræmi við samþykktir félagsins og starfsreglur stjórnar. Helstu skyldur stjórnar eru eftirfarandi:

Ráða forstjóra og ákvarða laun og starfskjör hans, ákvarða viðmið fyrir og hafa eftirlit með störfum forstjóra.

Hafa stöðuga og nákvæma yfirumsjón með með öllum þáttum í rekstri félagsins og tryggja að skipulag og athafnir þess séu ávallt í góðu horfi. Skal stjórnin einkum tryggja viðeigandi yfirumsjón með fjárhagslegu eftirliti, nákvæmni fjárhagsupplýsinga og ráðstöfun fjármuna félagsins og að minnsta kosti einu sinni á ári staðfesta rekstrar- og fjárhagsáætlun félagsins.

Setja markmið félagsins í samræmi við tilgang í samþykktum þess og móta stefnu og áætlanir til að ná þessum markmiðum.

Við mat á stærð og samsetningu tekur stjórnin tillit til starfsemi félagsins, stefnu og framkvæmdar og þekkingar, reynslu og sérþekkingar hvers stjórnarmanns. Stjórnin telur að stærð og samsetning hennar sé í samræmi við markmið stjórnarinnar um að leysa verkefni sín á skilvirkan og heiðarlegan hátt með hag félagsins að leiðarljósi.

Frekari upplýsingar um stjórn félagsins er að finna í ársskýrslu og á heimasíðu þess.

Endurskoðunarnefnd

Endurskoðunarnefndin skal starfa í samræmi við starfsreglur nefndarinnar. Meginstarf nefndarinnar er að tryggja gæði reikningsskila félagsins og annarra fjárhagsupplýsinga, og óhæði endurskoðenda félagsins.

Starfskjaranefnd

Starfskjaranefndin skal starfa í samræmi við starfsreglur nefndarinnar. Meginstarf nefndarinnar er að tryggja að starfskjör styðji við markmið félagsins og geri því kleift að ráða, hvetja og halda yfirmönnum í starfi ásamt því að fylgja ákvæðum reglna og stjórnvalda, uppfylla væntingar hluthafa og vera í samræmi við væntingar starfsmanna.

Forstjóri

Samkvæmt samþykktum félagsins ræður stjórnin forstjóra til að sjá um daglegan rekstur þess.

Eftirfarandi eru helstu skyldur forstjóra:

Hann ber ábyrgð á daglegum rekstri og skal fylgja stefnu og tilmælum stjórnarinnar í þeim efnum. Daglegur rekstur felur ekki í sér óvanalegar og óhefðbundnar ráðstafanir. Forstjóri getur aðeins tekið ákvarðanir um slíkar ráðstafanir ef stjórnin hefur veitt sérstaka heimild fyrir því, nema að ómögulegt sé að biða ákvörðunar stjórnar án verulegs óhagræðis fyrir starfsemi félagsins. Í slíkum tilfellum skal forstjóri án tafar tilkynna stjórninni um allar slíkar ráðstafanir.

Hann ber ábyrgð á störfum og árangri framkvæmdastjórnar.

Hann skal tryggja að reikningsskil félagsins séu í samræmi við lög og viðurkenndar aðferðir og örugga ráðstöfun á eignum félagsins. Forstjóri félagsins skal veita endurskoðendum félagsins allar þær upplýsingar sem þeir kunna að leita eftir.

Frekari upplýsingar um forstjóra félagsins er að finna í ársskýrslu og á heimasíðu þess.

Ófjárhagslegar upplýsingar, óendurskoðaðar

HS Orka hefur verið leiðandi fyrirtæki í framleiðslu á endurnýjanlegri orku síðan 1974. Á þeim tíma hefur HS Orka þróað sérfræðipækkingu á sviði jarðvarma sem orkuuppsprettu með reyndum og fjölbreyttum hóp starfsmanna, sem eru nú alls 70. Félagið starfrækir tvær jarðvarmavirkjanir, Svartsengi og Reykjanesvirkjun. Fyrsta vatnsaflsvirkjun félagsins, Brúarárvirkjun, verður tekin í notkun á fyrsta ársfjórðungi 2020. Tilgangur HS Orku er að þjónusta fyrirtæki og heimili með því að bjóða upp á umhverfisvæna orku þar sem náttúruauðlindir eru nýttar með sjálfbærum hætti. Félagið framleiðir og selur 100% endurnýjanlegt rafmagn um allt land, heitt og kalt vatn á Suðurnesjum, ásamt öðrum afurðum virkjananna sem nýtast í þágu viðskiptalífsins á svæðinu.

Virkjanir HS Orku eru tengdar við landsnet og eru tengipunktur staðsettir við allar virkjanir. Staðsetning notenda skiptir því ekki máli ef að þeir eru tengdir við landsnetið, annaðhvort beint eða í gegnum dreifikerfi.

HS Orka starfar á samkeppnismarkaði, bæði innanlands og á alþjóðlegum markaði. Viðskiptavinir félagsins eru allt frá almennum notendum til álvera og gagnavera með mikla orkuþörf og hafa gert langtímasamninga um kaup á orku. Helstu samkeppnisaðilar HS Orku í sölu raforku eru í eigu sveitarfélaga eða íslenska ríkisins. Íslenskir raforkuneytendur eru vel upplýstir um möguleika sína á markaði og fjöldi þeirra sem skipta um raforkusala eykst með hverju árinu. Árið 2019 hlaut HS Orka verðlaun frá Stjórnvísi fyrir að vera með ánægðustu viðskiptavinina á raforkumarkaði. Verðlaunin hafa verið veitt 16 sinnum og 14 sinnum hefur HS Orka staðið uppi sem sigurvegari. Markmið HS Orku er að vera fyrsta val neytenda þegar kemur að vali á raforkusala.

Engin veruleg breyting varð á rekstri HS Orku árið 2019. Viðskiptalíkanið er, eins og áður, að selja raforku til mismunandi tegunda neytenda og heitt og kalt vatn til HS Veitna. Fyrirtækið stefnir að því að halda áfram að vera leiðandi í framleiðslu á endurvinnanlegri raforku á Íslandi og halda áfram að einbeita sér að auðlindum sínum og þeim miklu möguleikum sem í þeim felast.

Stjórnunarkerfi

Á undanförunum árum hefur mikið verið lagt í að þróa og innleiða gæðastjórnunarkerfi sem er í samræmi við ISO 9001 og fékk félagið vottun í samræmi við staðalinn á árinu 2015. Árið 2018 hlaut HS Orka vottun í samræmi við ISO 14001 staðalinn um umhverfisstjórnun og OHSAS 18001 staðalinn um öryggisstjórnun. Í framhaldi af þessu fékk Brúarvirkjun framlengingu til að vinna í að undirbúa ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001.

Að þróa, innleiða og reka gæðastjórnunarkerfi í samræmi við ISO 9001, ISO 14001 og OHSAS 18001 er mikið verkefni sem kemur að öllum þáttum félagsins. Skuldbinding stjórnenda og þátttaka starfsmanna er mjög mikilvæg. Kostir gæðastjórnunarkerfis koma sífellt betur í ljós sem hægt er að sjá í daglegum störfum allra starfsmanna sem leggja sig sífellt fram um að bæta sig og tryggja þannig samfelldar framfarir. Ahersla á gæði ferla innan félagsins hefur vaxið verulega og mun halda áfram að gera það. Notuð eru vottuð stjórnunarkerfi til að stýra stefnum, markmiðum og ferlum, tryggja áreiðanleika starfseminnar og tryggja að fylgt sé innri og ytri kröfum. Stöðugt er unnið að endurbótum með reglubundnum sköðunum og endurmati á árangri verkferla.

Umhverfismál

Hvorki starfsmenn HS Orku né verktakar á vegum félagsins lentu í tjónatilvikum á árinu 2019. Félagið er með starfsleyfi frá heilbrigðisyrðöldum og starfar í samræmi við viðeigandi umhverfislög og reglugerðir. Fyrirtækið er með ISO 14001 vottun, sem er leiðandi alþjóðlegur staðall um stjórnun í umhverfismálum, til að tryggja sem skilvirkast skipulag og stjórnun. Félagið leggur mikla áherslu á að minnka umhverfisþor sitt með því að nota fyrirbyggjandi aðgerðir til koma í veg fyrir umhverfisslys með því að minnka notkun á ýmsum auðlindum eins og jarðefnaeldsneyti og með því að fullnýta þær auðlindir sem eru til staðar og endurvinna það sem ekki nýtist.

HS Orka hefur sett sér háleit umhverfismarkmið fyrir 2030 og 2040, meðal annars að auka endurvinnslu upp í 95% fyrir 2030. Árið 2019 var prósentan 58%, sem er 7% aukning frá árinu 2018. Félagið hefur einnig sett sér markmið um að minnka eigin kolefnisfótspor um 40% á hverja kWst. árið 2030 og að rafvæða ökutækjafloata félagsins að fullu sama ár. Ökutækjafloata félagsins var 50% rafvæddur árið 2019, sem er 25% aukning frá árinu 2018. HS Orka stefnir að því að vera kolefnishlutlaust árið 2040.

Ófjárhagslegar upplýsingar, óendurskoðaðar

Náttúruauðlindir

HS Orku hefur verið treyst fyrir náttúruauðlindum sem eru bráðnaðsynlegar svo hægt sé að byggja upp samfélag sem getur þrífist og blómstrað. Hlutverk félagsins er að leitast stöðugt við að hámarka ávöxtun og virði auðlindarinnar á sjálfbæran, ábyrgan og skilvirknan hátt. Fjölbreytt nýting auðlinda er framtíð jarðvarmauðnaðar þar sem allar vörur eru fullnýttar.

Miklar breytingar hafa orðið á eftirliti með náttúruauðlindum á undanförunum árum. Framfarir í rannsóknum og jarðvísindum almennt hafa leitt af sér hagræðingu í nýtingu auðlinda. Eftirlit með jarðvarmauðlindum tekur mikilvæga umhverfisþætti á sérhverju svæði með í reikninginn, bæði hvert fyrir sig og á heildrænan hátt. Til dæmis er mjög vel fylgst með breytingum í eðlis- og efnafræðilegum þáttum með sífelldum mælingum á hitastigi, þrýstingi, leiðni, vatnsmagni og efnasamsetningu.

Rannsókn á styrk örplastagna í grunnvatni HS Orku var framkvæmd árið 2019. Rannsóknin sýndi að vatnsfordönn innihélt 1-2 stærðargráðu minna af örplasti en evrópskir staðlar mæla fyrir um.

Starfsmannamál

Gildi HS Orku, Hollusta - Framtíðarsýn - Heilindi, eru vegvísir fyrir HS Orku og starfsmenn félagsins. Starfsemi félagsins krefst mikillar sérfræðipækkingar og reynslu og þess vegna er sjálfbær vöxtur félagsins og árangursrík nýsköpun töluvert háð því að ráða rétta starfsfólkið og forðast mikla starfsmannaveltu á hörðum samkeppnismarkaði. Þetta er gert með því að skapa og viðhalda aðlaðandi vinnustað með skýr gildi sem leggja sérstaka áherslu á vinnustaðamenninguna. Önnur megináhætta sem félagið býr við tengist umhyggju fyrir öryggi starfsmanna þess.

Markmið HS Orku er að laða að og halda framúrskarandi starfsfólki sem leggur sig fram um að starfa í samræmi við gildi félagsins. Starfsmannastefna HS Orku tryggir að vinnustaðurinn samtvinni sérfræðipækkingu, kunnáttu, framúrskarandi þjónustu, jákvæðan starfsanda og gagnkvæma virðingu. Starfsmannastefnan var samin í samráði við starfsmenn og er endurskoðuð reglulega. Jafnframt er HS Orka með skýra stefnu um jafnrétti kynjanna sem fram kemur í jafnréttisstefnu félagsins sem sett er í samræmi við lög nr. 10/2008. Í stjórn HS Orku eru fjórir fulltrúar, tveir karlar og tvær konur. Stjórnendur félagsins eru 11, sjö karlar og fjórar konur og af heildarfjölda starfsmanna eru 86% karlar og 14% konur.

Ný lög á Íslandi gera kröfu á fyrirtæki að hljóta Jafnlaunavottun frá Jafnréttisstofu. Til þess að fá þessa vottun þurfa fyrirtæki og stofnanir að innleiða stjórnunarkerfi sem tryggir að málsmeðferð og ákvörðun í launamálum byggist á málefnalegum sjónarmiðum og feli ekki í sér kynbundna mismunun. Árið 2018 fékk HS Orka Jafnlaunavottun, IST 85:2012. Aðeins fyrirtæki og stofnanir með meira en 250 starfsmenn voru skyldug til að ná sér í vottunina fyrir lok árs 2018, en HS Orka ákvað að ná sér í vottunina strax, þrátt fyrir að þurfa þess ekki fyrr en í lok árs 2021.

Stefna félagsins leggur áherslu á möguleika starfsmanna til að vaxa og dafna í góðu og heilbrigðu starfsumhverfi með góðan starfsanda og metnað. Þessu er jafnframt náð með því að leggja áherslu á starfsþróun, þjálfun, laun og starfskjör sem og samræmingu fjölskyldulífs og vinnu. Einnig með því að hafa reglur og verklag varðandi öryggi og heilsu, misnotkun og um hegðun og frammistöðu starfsmanna til hagsbóta fyrir vinnuveitandann. Félagið er með stefnu um heilbrigði og öryggi og skráir öll tilvik og geymir skýrslur um öll slys og fjarvistir vegna veikinda. Stefna félagsins er að engin slys verði í rekstri og að dögum fækki þar sem starfsmenn eru fjarverandi vegna slysa og veikinda. Hlutfall veikindadaga var 1,15% árið 2019 samanborið við 1,70% árið 2018.

Ófjárhagslegar upplýsingar, óendurskoðaðar

Mannréttindi

Virðing fyrir mannréttindum er grundvallaratriði fyrir HS Orku. Félagið hefur skuldbundið sig til að tryggja að komið sé fram við fólk af sæmd og virðingu. Áhætta tengd brotum á mannréttindum er m.a. vegna vinnuástanda og vinnu barna. HS Orka er skuldbundin til að fylgja öllum lögum, reglugerðum og reglum varðandi grundvallarmannréttindi sem ná m.a. yfir þvingaða vinnu, misneytingu á vinnustaði, mansal og aðrar birtingarmyndir mismununar. Skuldbinding HS Orku um að stunda viðskipti af heilindum felur í sér að forðast spillingu í hvaða formi sem er, þar á meðal mútur, og fylgja lögum um aðgerðir gegn spillingu.

Að auki getur vinnuumhverfi verið varasamt og notar félagið gæðastaðla og strangar öryggisreglur til að tryggja öryggi starfsmanna sinna og verktaka sem veita því þjónustu. Allir samningar við verktaka, þar á meðal undirverktaka, gera kröfu um að fylgt sé öllum lögum og reglugerðum um vinnumarkaðsmál, heilbrigði og öryggi. Þegar um útbod er að ræða innihalda útbodsgögn kröfur sem varða mannréttindi sem ætlað er að tryggja virðingu fyrir mannréttindum á öllum sviðum starfseminnar.

Global Compact sáttmáli Sameinuðu Þjóðanna

Á árinu 2018 varð HS Orka þátttakandi í Global Compact sáttmála SP sem skilgreinir 10 meginreglur er varða mannréttindi, vinnuafli, umhverfið og aðgerðir gegn spillingu. Sáttmálinn er óskuldbindandi samningur og á að hvetja fyrirtæki um allan heim að tileinka sér sjálfbæra og félagslega ábyrga stefnu í viðskiptum sínum, og að skýra frá innleiðingunni.

Við innleiðinguna á sáttmálanum lagði HS Orka áherslu á að allir starfsmenn fyrirtækisins tækju þátt í verkefnum og styddu þau. Námskeið voru haldin þar sem sáttmálinn var kynntur og starfsmenn lögðu fram tillögur um verkefni sem gætu hjálpað HS Orku að ná því markmiði sínu að innleiða sáttmálann. Fyrsta skýrslan um þróun og framfarir við innleiðingu sáttmálans var tilbúin í janúar 2019. HS Orka mun halda áfram að styðjast við þessar 10 meginreglur.

COVID19

Félagið hefur fylgst grannt með þróun faraldursins og hrint í framkvæmd aðgerðum til að lágmarka skaðleg áhrif COVID-19 veirunnar á rekstur félagsins. Þær fela meðal annars í sér miðlun upplýsinga og fræðslu fyrir starfsmenn, takmarkanir á ferðalögum starfsmanna vegna vinnu, bann við heimsóknum á vinnustaði, aðgreiningu rekstrareininga og þeir starfsmenn sem áttu þess kost voru beðnir um að vinna að heiman. Á þessum tímavörð er félaginu ekki kunnugt um að COVID-19 faraldurinn hafi veruleg áhrif á rekstur félagsins en vera kann að það muni finna fyrir almennum afleiðingum faraldursins á íslenskt hagkerfi.

HS Orka hf.

Financial Statements
for the year 2019
ISK 000's

Contents

Endorsement by the Board of Directors and the CEO	3
Independent Auditor's Report	5
Statements of Comprehensive Income	7
Statements of Financial Position	8
Statements of Changes in Equity	9
Statements of Cash Flows	10
Notes to the Consolidated Financial Statements	11
Corporate Governance Statement, unaudited	43
Non financial reporting, unaudited	46

Endorsement by the Board of Directors and the CEO

The financial statements of HS Orka hf. (the "Company" or "HS Orka") for the year 2019 are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union (EU) and with additional Icelandic disclosure requirements.

According to the statement of comprehensive income, the Company's operating revenues amounted to ISK 8,854 million for the year 2019 (2018: ISK 8,896 million) and the profit amounted to ISK 9,817 million (2018: ISK loss 72 million). Total comprehensive income was ISK 9.646 million (2018: ISK 5.679 million).

According to the statements of financial position, the Company's assets amounted to ISK 57,180 million at the end of December 2019 (at year end 2018: ISK 57,738 million). Equity amounted to ISK 36,496 million (at year end 2018: ISK 40,627 million) or 63.8% of total assets (at year end 2018: 70.4%).

On Shareholders Meeting on 24 May 2019 a proposal from the Board of Directors based on Article 149 of Act no. 2/1995, on Public Limited Liability Companies, to decrease the Company's share capital was approved. The Company's share capital was decreased by nominal value ISK 7,837,124,491 by payment to shareholders based on Art. 51, para 2, sub-para 2 of Act no. 2/1995. The Company's share capital following the decrease amounts to ISK 4,000,000 nominal value. Then a motion made by the Board of Directors of a payment to shareholders amounting to USD 122,379,050 equivalent to ISK 15,018 million by delivering shares of nominal value of ISK 264,386,580 in Bláa Lónið hf. (the Blue Lagoon).

A series of transactions related to the ownership of HS Orka was completed in May. Jarðvarmi slhf., a limited partnership owned by 14 Icelandic pension funds, which has for a long time held a 33.4% stake in HS Orka, has increased its stake to 50.0%. As part of the transactions, Jarðvarmi slhf. and its subsidiary temporarily acquired all of the shares of HS Orka, including a 54.3% stake from Innergex Renewable Energy and 12.3% stake from FORK investment fund. Jarðvarmi then divested a 50.0% stake to Funds managed by Ancala Partners ("Ancala"). Ancala is now the ultimate owner of 50.0% of HS Orka through its 100% ownership of Magma Energy Sweden AB. At the end of 2019 HS Orka is owned by two shareholders compared to three at the beginning of the year.

The Company was targeted by a cyber attack and suffered a cyber security breach. The costs relating to this cyber crime have been accounted for in administration expenses and are not considered to be material to the Company nor its operations.

A Shareholders meeting held on 31 October 2019 resolved to increase the Company's share capital by ISK 91,960 from ISK 4,000,000, to ISK 4,091,960, nominal value, by issuing new shares. The shareholders of the Company agreed to buy the new shares, pro rata to their shareholding, for the full payment of ISK 1,241,460,000.

On 26 February 2020 HS Orka secured an enlarged USD 210 million (EUR 193 million) debt package from a group of European lenders which was used in part to refinance current debt and in part will be used for expansion.

The Company's Board of Directors proposes that no distributions will be paid to the shareholders in the year 2020 and refers to the financial statements for allocation of profits and other changes in equity.

The Board of Directors held 28 meetings and the Audit Committee 7 meetings in 2019. The Board of Directors consists of four members, two males and two females. The Company's management consists of 11 members, 7 male and 4 female and of total employees 86% are male and 14% female during the year 2019.

Non financial reporting:

Further to the content of this endorsement, a reference is made to the enclosed chapter Non financial reporting which is in line with the requirements of the Financial Statements Act.

New management at HS Orka joined in the beginning of the year 2020, Tómas Már Sigurðsson as chief executive officer, Björk Þórarinsdóttir as chief financial officer and Sunna Björg Helgadóttir as chief technology officer.

Endorsement by the Board of Directors and the CEO

Statement of Board of Directors and CEO

To the best knowledge of the Board of Directors and the CEO, the Company's financial statements are in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional disclosure requirements and it is the opinion of the Board of Directors and the CEO that the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2019, its financial performance, and the changes in cash flows during the year 2019.

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

The Board of Directors and the CEO of HS Orka hf. have today discussed the Company's financial statements for the year 2019 and confirmed by means of their signatures. The Board of Directors and the CEO will submit the financial statements for approval at the annual general meeting to be held at 16 March 2020.

Svartsengi, 16 March 2020

The Board of Directors

Bjarni Þórður Bjarnason
Chairman of the board

Kurt Hákansson

Ingunn Agnes Kro

Heike Bergmann

Chief Executive Officer

Tómas Már Sigurðsson
Chief Executive Officer

Independent Auditor's Report

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

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of HS Orka hf. (the Company), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2019, and the statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, comprising significant accounting policies and other explanatory information.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2019, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the EU and additional Icelandic disclosure requirement in accordance with Icelandic financial statement act no. 3/2006.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) together with the ethical requirements that are relevant to our audit of financial statements in Iceland and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion

Responsibilities of the Board of Directors and CEO for the Financial Statements

The Board of Directors and CEO are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with IFRSs as adopted by the EU and additional Icelandic disclosure requirement in accordance with Icelandic financial statement act no. 3/2006, and for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors and CEO are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

The Board of Directors and CEO are responsible for overseeing the Company's financial reporting process

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Independent Auditor's Report

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with The Board of Directors and audit committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Pursuant to the legal requirement under Article 104, Paragraph 2 of the Icelandic Financial Statement Act No. 3/2006, we confirm that, to the best of our knowledge, the report of the Board of Directors and CEO accompanying the financial statements includes the information required by the Financial Statement Act if not disclosed elsewhere in the consolidated financial statements.

Reykjavik, 16 March 2020.

KPMG ehf.

Statements of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2019

	Notes	2019	2018
Operating revenue	5,6	8.854.350	8.896.475
Production cost and cost of sales	7	(7.927.960)	(6.705.190)
Gross profit		<u>926.390</u>	<u>2.191.285</u>
Other operating expenses	8	(1.967.110)	(621.198)
Research and development	9, 35	(277.094)	(152.570)
(Loss), profit from operations		<u>(1.317.814)</u>	<u>1.417.517</u>
Finance income		19.302	88.713
Finance costs		(664.133)	(245.583)
Net exchange rate differences		(83.202)	(399.949)
Changes in fair value of embedded derivatives	20	(247.010)	(2.184.824)
Net finance expense	13	(975.043)	(2.741.643)
Share of profit of associates	18	11.651.726	986.989
Profit (loss) before income tax		<u>9.358.868</u>	<u>(337.138)</u>
Income tax (expense) recovery	14	458.571	264.826
Net profit (loss) for the period		<u><u>9.817.440</u></u>	<u><u>(72.312)</u></u>
Other comprehensive income			
Items that will not be reclassified to profit or loss			
Revaluation of operating assets	15	0	7.000.000
Remeasurement of defined benefit liability	27	(33.496)	(43.293)
Tax on items not reclassified to profit or loss	14	6.699	(1.391.341)
		<u>(26.797)</u>	<u>5.565.366</u>
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss			
Currency translation difference on associates	18	129.547	186.005
Currency translation difference reclassified to P&L	18	(274.000)	0
		<u>(144.453)</u>	<u>186.005</u>
Other comprehensive (loss), income for the period		<u>(171.249)</u>	<u>5.751.371</u>
Total comprehensive income		<u><u>9.646.190</u></u>	<u><u>5.679.058</u></u>

Notes on pages 11-43 are an integral part of these financial statements

All amounts in thousands of ISK

Statements of Financial Position as at 31 December 2019

Assets	Notes	31.12.2019	31.12.2018
Fixed assets			
Operating assets	15	42.627.538	42.306.092
Operating assets under construction	16	8.109.102	5.346.323
Intangible assets	17	1.419.355	1.404.288
Investments in associates	18	613.044	3.951.555
Investments in other companies	19	27.075	27.075
Prepaid lease and royalty fee	21	0	543.513
Long-term receivables	22	0	833.284
		52.796.115	54.412.130
Current assets			
Inventories	16	1.592.608	483.423
Trade and other receivables	23	1.442.375	1.409.666
Cash restricted to EU grant partners	35	374.605	347.499
Cash and cash equivalents	24	974.573	1.085.286
		4.384.161	3.325.874
Total assets		57.180.276	57.738.003
Equity and liabilities			
Equity			
	25		
Share capital		4.092	7.841.124
Share premium and statutory reserve		1.242.368	7.038.855
Translation reserve		0	144.453
Revaluation reserve		12.024.652	12.834.337
Other reserves		0	2.105.909
Retained earnings		23.224.999	10.662.138
Total equity		36.496.111	40.626.815
Liabilities			
Loans and borrowings	26	169.130	7.729.154
Pension obligations	27	2.354.700	2.301.331
Deferred tax liability	28	2.730.930	3.196.201
Embedded derivatives in power sales contracts	20	1.395.520	1.213.168
Lease commitment	26	91.504	0
		6.741.784	14.439.854
Current liabilities			
Loans and borrowings	26*	8.108.713	289.638
Revolving credit facility	26	3.189.146	0
Lease commitment	26	10.485	0
EU grant payable to participants	35	374.605	347.499
Tax payable	28	0	241.855
Trade and other payables	29	1.865.920	1.463.489
Embedded derivatives in power sales contracts	20	393.511	328.853
		13.942.380	2.671.333
Total liabilities		20.684.164	17.111.188
Total liabilities and equity		57.180.276	57.738.003

* The long-term loans are at year end expected to be paid up in the next 12 months

Statements of Changes in Equity for the year ended 31 December 2019

	Share Capital	Share Premium	Translation Reserve	Revaluation Reserve	Other Reserves	Retained Earnings	Total Equity
Equity at 1 January 2018	7.841.124	7.038.855	(41.552)	7.677.549	1.726.695	11.145.085	35.387.756
Loss for the year					986.989	(1.059.302)	(72.313)
Other comprehensive income (loss)			186.005	5.600.000		(34.634)	5.751.371
Total comprehensive income (loss)			186.005	5.600.000	986.989	(1.093.936)	5.679.059
Revaluation reserve transferred to Retained earnings				(443.212)		443.212	0
Dividends received from associate					(607.775)	607.775	0
Dividends declared ISK 0.06 per share						(440.000)	(440.000)
Equity at 31 December 2018	<u>7.841.124</u>	<u>7.038.855</u>	<u>144.453</u>	<u>12.834.337</u>	<u>2.105.909</u>	<u>10.662.138</u>	<u>40.626.816</u>
Equity at 1 January 2019	7.841.124	7.038.855	144.453	12.834.337	2.105.909	10.662.138	40.626.816
Profit for the year					339.267	9.478.173	9.817.440
Other comprehensive income (loss)			(144.453)			(26.797)	(171.249)
Total comprehensive income			(144.453)	0	339.267	9.451.376	9.646.191
Decrease of Share Capital and Share premium	(7.837.124)	(7.037.855)				(143.377)	(15.018.357)
Increase of Share Capital and Share premium	92	1.241.368					1.241.460
Distribution of Blue Lagoon Share					(2.442.749)	2.442.749	0
Revaluation reserve transferred to Retained earnings				(809.685)		809.685	0
Dividends received from associate					(2.428)	2.428	0
Equity at 31 December 2019	<u>4.092</u>	<u>1.242.368</u>	<u>0</u>	<u>12.024.652</u>	<u>(0)</u>	<u>23.224.999</u>	<u>36.496.111</u>

Notes on pages 11-44 are an integral part of these financial statements

All amounts in thousands of ISK

Statements of Cash Flows

for the year ended 31 December 2019

Cash flows from operating activities	Notes	2019	2018
Profit (loss) for the year		9.817.440	(72.313)
Gain on sale of operating assets		(1.730)	(1.985)
Increase in pension obligations	27	19.873	8.669
Depreciation and amortization	12	3.218.356	1.797.246
Net finance expense	13	975.043	2.741.644
Share of profit of associates	18	(11.651.726)	(986.989)
Income tax expense	14	(458.571)	(264.826)
Cash generated by operations		1.918.683	3.221.446
Inventories, decrease, (increase)		271	(39.693)
Receivables, decrease, (increase)		800.576	(193.060)
Current liabilities, increase, (decrease)		512.408	(6.331)
Net cash from operations before interest and taxes		3.231.938	2.982.363
Interest received		19.302	16.616
Interest paid		(327.337)	(243.927)
Income taxes paid		(241.855)	(90.622)
Net cash provided by operating activities		2.682.048	2.664.430
Cash flows from investing activities			
Acquisition of operating assets	15	(2.051.963)	(1.370.183)
Acquisition of operating assets under construction	16	(4.704.376)	(1.465.445)
Proceeds from sale of operating assets	15	5.100	13.615
Acquisition of intangible assets	17	(23.907)	(200.491)
Acquisition of shares in associates and other companies	18	(175.000)	(110.900)
Dividends received from associates	18	2.428	607.775
		(6.947.718)	(2.525.630)
Cash flows from financing activities			
Share capital increase	25	1.241.460	0
Paid dividends	25	0	(440.000)
New long-term borrowings	26	0	1.390.428
New short-term borrowings	26	3.122.146	0
Repayment of lease liability	26	(246.735)	(280.737)
Lease liability		(8.178)	0
		4.108.693	669.691
(Decrease), increase in cash and cash equivalents		(156.977)	808.491
Cash and cash equivalents at 1 January		1.085.286	185.402
Effect of exchange rate fluctuations on cash held		46.263	91.393
Cash and cash equivalents at 31 December		974.573	1.085.286

Notes on pages 11-43 are an integral part of these financial statements

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

1. Reporting entity

HS Orka hf. is a limited liability company domiciled in Iceland. The Company's registered office address is Orkubraut 3, Svartsengi, Grindavík, Iceland. The Company generates and sells electricity as well as hot water for heating. The Company is ultimately owned by Jarðvarmi slhf. and Ancala through its 100% ownership of Magma Energy Sweden AB, holding a 50% share each.

2. Statement of compliance

The Company's financial statements are prepared according to IFRS as adopted by the EU and additional Icelandic disclosure requirement in accordance with Icelandic financial statement act. no 3/2006

These financial statements were approved by the Board of Directors on 16 March 2020.

3. Basis of preparation

a. Basis of measurement

The financial statements have been prepared on the historical cost, except for the following material items in the statement of financial position:

- the majority of operating assets are recognized at revalued cost, which is their fair value at the revaluation date
- embedded derivatives in power sales contracts are measured at fair value
- defined benefit pension obligations measured at the present value of the pension obligation
- financial instruments at fair value through profit or loss are measured at fair value (shares)

b. 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 when otherwise indicated.

c. Use of estimates and judgments

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual future outcomes may differ from present estimates and assumptions potentially having a material future effect on the Company's historical experience and other facts and circumstances. Revisions to estimates and the resulting effects on the carrying amounts of the Company's assets and liabilities are accounted for prospectively.

Actual future outcomes could differ from present estimates and assumptions, potentially having a material future effect on the Company's historical experience and other facts and circumstances.

Information about critical judgments in applying accounting policies and assumptions and estimates that have the most significant effect on the amounts recognized in the financial statements is included in the following notes:

- Note 15 - Depreciation of operating assets and revaluation of operating assets
- Notes 16 and 17 - Impairment of assets under construction and intangibles
- Note 20 - Fair value of embedded derivatives in power sales agreements
- Note 27 - Pension obligations
- Note 28 - Deferred taxes

Notes to the Financial Statements

3. Basis of preparation, continued;

d. Measurement of fair values

A number of the Company's accounting policies and disclosures require the measurement of fair values, for both financial and non-financial assets and liabilities.

The Company has an established control framework with respect to the measurement of fair values. This includes staff members from the finance department, led by the CFO, that have overall responsibility for overseeing all significant fair value measurements, including Level 3 fair values.

The finance department regularly reviews significant unobservable inputs and valuation adjustments. If third party information, such as broker quotes or pricing services, is used to measure fair values, then the finance department staff assesses the evidence obtained from the third parties to support the conclusion that such valuations meet the requirements of IFRS, including the level in the fair value hierarchy in which such valuations should be classified.

Significant valuation issues are reported to the Company's Audit Committee.

When measuring the fair value of an asset or a liability, the finance department uses market observable data as far as possible. Fair values are categorised into different levels in a fair value hierarchy based on the inputs used in the valuation techniques as follows:

- Level 1: Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities
- Level 2: inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices)
- Level 3: inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

If the inputs used to measure the fair value of an asset or a liability might be categorised in different levels of the fair value hierarchy, then the fair value measurement is categorised in its entirety in the same level of the fair value hierarchy as the lowest level input that is significant to the entire measurement.

The Company recognises transfers between levels of the fair value hierarchy at the end of the reporting period during which the change has occurred.

Further information about the assumptions made in measuring fair values and accounting policies is included in the following notes:

- Note 15 - Operating Assets
- Note 20 - Embedded derivatives in power sales contract
- Note 30 - Financial instruments

4. Significant accounting policies

The Company has consistently applied the accounting policies set out in this note to all periods presented in these financial statements except as explained in Changes in accounting policies.

Changes in accounting policies

The Company has adopted all new standards, as well as amendments to standards with a date of initial application prior to or on 1 January 2019 that have been approved by the EU (the European Union). IFRS 16 - Leases has been adopted during the period resulting in asset previously categorized as prepaid lease and royalty fee is now categorized as intangible asset and treated as such. Leased land and buildings is now shown as a commitment and as an asset under operating assets. At the start of the year the commitment amounted to ISK 104 million. The initial application did not effect the Company's equity at 1.1.2019.

a. Basis of consolidation

(i) Subsidiaries

Subsidiaries are entities controlled by the Company. The Company controls an entity when it is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date on which control commences until the date on which control ceases.

Notes to the Financial Statements

4. Significant accounting policies, continued;

(ii) Associates

Associates are those entities in which the Company has significant influence, but not control, over their 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.

Investments in associates are accounted for using the equity method and are recognized initially at cost. The cost of the investment includes transaction costs.

The financial statements include the Company's share of the profit or loss and other comprehensive income, after adjustments to align the accounting policies with those of the Company, 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 equity-accounted investee, the carrying amount of that interest, including any long-term investments, is reduced to zero, 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 investee.

b. Foreign currency

Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated to the functional currency of the Company at exchange rates at the date of the transaction. 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. The foreign currency gain or loss on monetary items is the difference between amortized cost in the functional currency at the beginning of the period, adjusted for effective interest and payments during the period, and the amortized cost in foreign currency translated at the exchange rate at the end of the year. 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 recognized in profit or loss. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rate at the date of the transaction.

c. Financial instruments

(i) Non-derivative financial assets

Trade receivables and debt securities issued are initially recognised when they are originated. All other financial assets and financial liabilities are initially recognised when the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

A financial asset (unless it is a trade receivable without a significant financing component) or financial liability is initially measured at fair value plus, for an item not at Fair value through profit and loss (FVTPL), transaction costs that are directly attributable to its acquisition or issue. A trade receivable without a significant financing component is initially measured at the transaction price.

The Company derecognises a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or it transfers the rights to receive the contractual cash flows in a transaction in which substantially all of the risks and rewards of ownership of the financial asset are transferred or in which the Company neither transfers nor retains substantially all of the risks and rewards of ownership and it does not retain control of the financial asset.

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount presented in the statement of financial position when, and only when, the Company currently has a legally enforceable right to set off the amounts and it intends either to settle them on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

The Company classifies non-derivative financial assets into the following categories: financial assets at fair value through profit or loss and financial assets measured at amortised cost.

Financial assets at fair value through profit or loss comprise investment in other companies.

Notes to the Financial Statements

4. Significant accounting policies, continued;

Financial assets measured at amortised cost

- (ii) A financial asset is measured at amortised cost if it meets both of the following conditions and is not designated as at FVTPL:
- it is held within a business model whose objective is to hold assets to collect contractual cash flows; and
 - its contractual terms give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

These assets are subsequently measured at amortised cost using the effective interest method. The amortised cost is reduced by impairment losses. Interest income, foreign exchange gains and losses and impairment are recognised in profit or loss. Any gain or loss on derecognition is recognised in profit or loss.

Financial assets measured at amortised cost comprise cash and cash equivalents and trade and other receivables.

Cash and cash equivalents comprise cash balances and call deposits with original maturities of three months or less.

(iii) Non-derivative financial liabilities

The Company initially recognizes debt securities issued on the date that they are originated. All other financial liabilities are recognized initially on the trade date at which the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Company derecognises a financial liability when its contractual obligations are discharged or cancelled, or expire. The Company also derecognises a financial liability when its terms are modified and the cash flows of the modified liability are substantially different, in which case a new financial liability based on the modified terms is recognised at fair value.

The Company classifies non-derivative financial liabilities into the other financial liabilities category. Such financial liabilities are recognized initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition these financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method.

Financial liabilities other than derivatives comprise loans and borrowings and trade and other payables.

(iv) Derivative financial instruments

Derivatives are recognized initially at fair value; attributable transaction costs are recognized in profit or loss as incurred. Subsequent to initial recognition, derivatives (including embedded derivatives) are measured at fair value in the statement of financial position and changes in fair value are recognized in profit or loss as part of financial income or cost.

Separable embedded derivatives

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.

HS Orka has two long-term power sales agreements which contain embedded derivatives. Income from these agreements is directly correlated to changes in the future price of aluminum. Changes in the fair value of derivatives not designated as a hedge and separable embedded derivatives are recognized immediately in profit or loss.

(v) Share capital

Ordinary shares

Incremental costs directly attributable to issuance of ordinary shares are recognized as a deduction from equity, net of any tax effects.

Notes to the Financial Statements

4. Significant accounting policies, continued;

d. Operating assets

(i) Recognition and measurement

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

Cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the asset. The cost of self-constructed assets includes the cost of materials and direct labour, any other costs directly attributable to bringing the assets to a working condition for their intended use and capitalized borrowing costs. Purchased software that is integral to the functionality of the related equipment is capitalized as part of that equipment.

The Company's power plants and real estate holdings are measured at revalued cost in the statement of financial position. The revalued cost is the fair value at the revaluation date less accumulated depreciation. Revaluation is carried out on a regular basis. Any increase in the carrying amount of operating assets as a result of a revaluation is recognized in equity under the heading of revaluation reserve net of income tax. Depreciation of the revalued cost is recognized in profit or loss and an adjustment reflecting this amount is transferred quarterly from the revaluation reserve to retained earnings. Revaluations are expected to occur every three to four years or when market factors indicate a significant change in value. The latest valuation of Svartsengi Power plant and the Reykjanes Power plant took place on 31 December 2018. Other assets were revalued in 2008.

When parts of an item of operating assets has different useful lives, they are accounted for as separate items of operating assets.

Gains 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 are recognized on a net basis within other income or other expenses in profit or loss. When revalued assets are sold, the amounts included in the revaluation reserve are transferred to retained earnings.

(ii) Subsequent costs

Subsequent expenditure is capitalised only when it is probable that the future economic benefits associated with the expenditure will flow to the Company. Ongoing repairs and maintenance are expensed as incurred.

(iii) Depreciation

Depreciation is based on the cost or revalued cost of an asset less its residual value. Significant components of individual assets are assessed and if a component has a useful life that is different from the remainder of that asset, that component is depreciated separately.

Depreciation is recognized in profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of each component of an item of operating assets. Land is not depreciated.

Operating assets are depreciated from the date they are installed and are ready for use, or in respect of internally constructed assets, from the date the asset is completed and ready for use.

The estimated useful lives for the current and comparative year are as follows:

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

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

Notes to the Financial Statements

4. Significant accounting policies, continued;

e. Intangible assets

(i) Research and development

Expenditure on research or activities, undertaken with the prospect of surveying geothermal areas, where geothermal resource is uncertain, and surveying other areas suitable for power production by other sources, and in order to gain new scientific or technical knowledge, is recognized in profit or loss when incurred.

Development activities involve surveys of geothermal areas and other areas suitable for power production by other sources where there is probability of future development and power production. Development expenditure is capitalized only if development costs can be measured reliably, the product or process is technically and commercially feasible, future economic benefits are probable, and the Company intends to and has sufficient resources to complete development and to use or sell the asset. The expenditure capitalized includes the cost of materials, direct labor, overhead costs that are directly attributable to preparing the asset for its intended use, and capitalized borrowing costs. Other development expenditure is recognized in profit or loss as incurred.

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

Capitalized development expenditure is measured at cost less accumulated impairment losses. Development assets are tested annually for impairment. Due to uncertainty surrounding the companies' deep drilling project and the research nature of the project the associated cost have not been capitalized, but expensed. (note 35)

(ii) Other intangible assets

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

(iii) Subsequent expenditure

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

(iv) Amortization

Amortization is based on the cost of an asset less its residual value.

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

Software	5-10 years
----------------	------------

Amortization methods and useful lives are reviewed at each reporting date and adjusted if appropriate.

Notes to the Financial Statements

4. Significant accounting policies, continued;

f. Leased assets

At commencement or on modification of a contract that contains a lease component, the Company allocates the consideration in the contract to each lease component on the basis of its relative stand-alone prices. However, for the leases of property the Company has elected not to separate non-lease components and account for the lease and non-lease components as a single lease component.

The Company recognises a right-of-use asset and a lease liability at the lease commencement date. The right-of-use asset is initially measured at cost, which comprises the initial amount of the lease liability adjusted for any lease payments made at or before the commencement date, plus any initial direct costs incurred and an estimate of costs to dismantle and remove the underlying asset or to restore the underlying asset or the site on which it is located, less any lease incentives received.

The right-of-use asset is subsequently depreciated using the straight-line method from the commencement date to the end of the lease term, unless the lease transfers ownership of the underlying asset to the Company by the end of the lease term or the cost of the right-of-use asset reflects that the Company will exercise a purchase option. In that case the right-of-use asset will be depreciated over the useful life of the underlying asset, which is determined on the same basis as those of property and equipment. In addition, the right-of-use asset is periodically reduced by impairment losses, if any, and adjusted for certain remeasurements of the lease liability.

The lease liability is initially measured at the present value of the lease payments that are not paid at the commencement date, discounted using the interest rate implicit in the lease or, if that rate cannot be readily determined, the Company's incremental borrowing rate. Generally, the Company uses its incremental borrowing rate as the discount rate.

The Company determines its incremental borrowing rate by obtaining interest rates from various external financing sources and makes certain adjustments to reflect the terms of the lease and type of the asset leased.

Lease payments included in the measurement of the lease liability comprise the following:

- fixed payments, including in-substance fixed payments;
- variable lease payments that depend on an index or a rate, initially measured using the index or rate as at the commencement date;
- amounts expected to be payable under a residual value guarantee; and
- the exercise price under a purchase option that the Company is reasonably certain to exercise, lease payments in an optional renewal period if the Company is reasonably certain to exercise an extension option, and penalties for early termination of a lease unless the Company is reasonably certain not to terminate early.

The lease liability is measured at amortised cost using the effective interest method. It is remeasured when there is a change in future lease payments arising from a change in an index or rate, if there is a change in the Company's estimate of the amount expected to be payable under a residual value guarantee, if the Company changes its assessment of whether it will exercise a purchase, extension or termination option or if there is a revised in-substance fixed lease payment.

When the lease liability is remeasured in this way, a corresponding adjustment is made to the carrying amount of the right-of-use asset, or is recorded in profit or loss if the carrying amount of the right-of-use asset has been reduced to zero.

The Company presents right-of-use assets that do not meet the definition of investment property in 'property, plant and equipment' and lease liabilities in 'loans and borrowings' in the statement of financial position.

Short-term leases and leases of low-value assets

The Company has elected not to recognise right-of-use assets and lease liabilities for leases of low-value assets and short-term leases, including IT equipment. The Company recognises the lease payments associated with these leases as an expense on a straight-line basis over the lease term.

g. Inventories

Inventories are measured at the lower of cost and net realizable 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 realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated cost of completion and selling expenses.

Notes to the Financial Statements

4. Significant accounting policies, continued;

h. Impairment

(i) Non-derivative financial assets

A financial asset not classified as at fair value through profit or loss, including an interest in an equity-accounted investee, is assessed at each reporting date to determine whether there is objective evidence that it is impaired. A financial asset is impaired if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the asset, and that loss event(s) had an impact on the estimated future cash flows of that asset that can be estimated reliably.

In assessing collective impairment the Company uses historical trends of the probability of default, timing of recoveries and the amount of loss incurred, adjusted for management's judgment as to whether current economic and credit conditions are such that the actual losses are likely to be greater or less than suggested by historical trends. In addition, for an investment in an equity security, a significant or prolonged decline in its fair value below its cost is objective evidence of impairment. The Company considers a decline of 20 percent to be significant and a period of 9 months to be prolonged.

(ii) Non-financial assets

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. For intangible assets that are not yet available for use, the recoverable amount is estimated each year at the same time.

Impairment is recognized if the carrying amount of an asset exceeds its estimated recoverable amount. Impairment loss of revalued operating assets is recognized in equity under revaluation reserve up to the value of the reserve, after which they are recognized in profit or loss. Impairment losses of other assets are recognized 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.

An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortization, if no impairment loss had been recognized.

i. Employee benefits

(i) Defined contribution plans

A defined contribution plan is a post-employment benefit plan under which an entity pays fixed contributions into a separate entity and will have no legal or constructive obligation to pay further amounts. Obligations for contributions to defined contribution pension plans are recognized as an employee benefit expense in profit or loss in the periods during which services are rendered by employees. Prepaid contributions are recognized as an asset to the extent that a cash refund or a reduction in future payments is available.

(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. Remeasurements of the net defined liabilities related to actuarial gains and losses are recognised in OCI, other expenses related to the defined benefit plans are recognized as incurred in profit or loss.

j. Provisions

A provision is recognized 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. The unwinding of the discount is recognized as a finance cost.

k. Revenue

Revenue from the sale of electricity and hot water along with power transmission are recognized in profit or loss based on recorded measurement of delivery during the period. Between measurements, usage is estimated based on prior period usage.

Other revenues are recognized when the goods or services are delivered.

Revenues are usually invoiced monthly with 30 day payment terms.

Notes to the Financial Statements

4. Significant accounting policies, continued;

l. Net finance income (expense)

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

Finance costs are comprised of interest expense on borrowings, unwinding of the discount on provisions, foreign currency losses, losses on derivatives that are recognized in profit or loss, changes in the fair value of financial assets at fair value through profit or loss, and impairment losses recognized on financial assets other than trade receivables. Borrowing costs that are not directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset are recognized in profit or loss using the effective interest method.

Foreign currency gains and losses are reported on a net basis as either finance income or finance costs depending on whether foreign currency movements are in a net gain or net loss position.

m. Income tax

Income tax recovery (expense) is comprised of current and deferred tax. Current tax and deferred tax are recognized in profit or loss except to the extent that it relates to items recognized directly in equity or in other comprehensive income.

Current 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 tax is recognized 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 temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date. Deferred tax assets and liabilities are offset if there is a legally enforceable right to offset current tax liabilities and assets, and they relate to income taxes levied by the same tax authority.

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses, tax credits and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be utilized. Deferred 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 realized.

n. Government grants (including European Union (EU))

Government grants related to assets are initially recognised as deferred income at fair value if there is reasonable assurance that they will be received and the Company will comply with the conditions associated with the grant; they are then recognised in profit or loss as other income on a systematic basis over the useful life of the asset.

Grants that compensate the Company for expenses incurred are recognised in profit or loss on a systematic basis in the periods in which the expenses are recognised.

q. Segment reporting

An operating segment is a component of the Company that engages in business activities from which it may earn revenues and incur expenses, including revenues and expenses that relate to transactions with any of the Company's other components. All operating segments' operating results, for which discrete financial information is available, are reviewed regularly by the Company's management to make decisions about resources to be allocated to the segment and assess its performance, and for which discrete financial information is available.

p. New standards and interpretations

A number of new standards are effective for annual periods beginning after 1 January 2019 and earlier application is permitted; however, the Group has not early adopted the new or amended standards in preparing these consolidated financial statements.

The following amended standards and interpretations are not expected to have a significant impact on the Group's consolidated financial statements. Those new accounting standards which may be relevant to the Company's financial statements are set out below. Amendments to References to Conceptual Framework in IFRS Standards.

- Definition of a Business (Amendments to IFRS 3).
- Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8).

Notes to the Financial Statements

5. Segment reporting

The Company has three operating segments that are described below:

Power production

Includes production and sale of electricity, heating water and fresh water from subterranean steam.

Electricity sale

Includes purchases and sale of electricity to users other than mass users and power companies.

Other

Includes sale of service, rental of facilities and equipment, and other sales.

2019	Power production	Electricity sale	Other	Total
External revenue	3.029.969	5.572.608	251.774	8.854.350
Inter-segment revenue	2.634.952	0	0	2.634.952
Total segment revenue	5.664.921	5.572.608	251.774	11.489.302
Segment operating results	74.452	680.108	171.830	926.390
Unallocated items				
Other operating expenses				(1.967.110)
Research and development				(277.094)
Net finance expense				(975.043)
Share of profit of associates				11.651.726
Income tax recovery				458.571
Net profit for the year				9.817.440
Segment assets	50.670.639	4.234	0	50.674.873
Unallocated assets				6.505.403
Total assets				57.180.276
Unallocated liabilities				20.684.164
Capital expenditures	6.737.932	0	0	6.737.932
Unallocated capital expenditures				42.313
Depreciation and amortization	3.169.289	1.401	0	3.170.689
Unallocated depreciation and amortization				47.666

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

5. Segment reporting (continued)

2018	Power production	Electricity sale	Other	Total
External revenue	3.034.398	5.752.024	110.053	8.896.475
Inter-segment revenue	2.383.739	0	0	2.383.739
Total segment revenue	5.418.137	5.752.024	110.053	11.280.214
Segment operating results	1.321.279	854.604	15.402	2.191.285
Unallocated items				
Other operating expenses				(621.198)
Research and development				(152.570)
Net finance expense				(2.741.644)
Share of profit of associates				986.989
Income tax recovery				264.826
Net loss for the year				(72.312)
Segment assets	47.564.592	5.634	0	47.570.226
Unallocated assets				10.167.777
Total assets				57.738.004
Unallocated liabilities				17.111.188
Capital expenditures	3.102.143	0	0	3.102.143
Unallocated capital expenditures				43.831
Depreciation and amortization	1.697.093	747	0	1.753.358
Unallocated depreciation and amortization				43.888

6. Major customers (customers with more than 10% of total revenue)

Three customers account for more than 10% of total revenue. Largest customer of the Company's power production segment amounted to ISK 1.773 million (2018: ISK 1.754 million) and the largest customer in electricity sale amounted to ISK 1.301 million (2018: ISK 1.028 million).

Revenues from HS Veitur hf. were as follows:

	Power production	Electricity sale	Other	Total
Revenues 2019	841.719	413.338	0	1.255.057
Revenues 2018	841.988	416.750	1.229	1.259.968

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

7. Production cost and cost of sales	2019	2018
Production cost	5.589.902	4.096.859
Cost of sales	2.257.547	2.513.682
Cost of service	80.511	94.651
	<u>7.927.960</u>	<u>6.705.190</u>

Production costs and cost of sales are specified as follows based on nature of cost:

	2019	2018
Salaries and related expenses	793.594	644.205
Depreciation	2.338.549	1.753.358
Impairment	832.140	0
Power purchases	2.067.159	2.403.446
Transmission	495.262	456.096
Maintenance and other production cost	1.401.256	1.448.085
	<u>7.927.960</u>	<u>6.705.190</u>

8. Other operating expenses

	2019	2018
Salaries and related expenses	381.819	325.284
Increase in pension fund obligation	19.569	19.410
Administrative expenses	373.273	234.738
Other expenses	240.640	0
Pension receivable impairment*	906.592	0
Depreciation and amortization	45.216	41.766
	<u>1.967.110</u>	<u>621.198</u>

*see note 22

9. Research and development

	2019	2018
Salaries and related expenses	67.049	72.751
R&D projects	242.447	129.473
EU grants	(34.853)	(51.775)
Depreciation and amortization	2.451	2.121
	<u>277.094</u>	<u>152.570</u>

Research grants are discussed further in note 35.

Notes to the Financial Statements

10. Salaries and related expenses

	2019	2018
Salaries	1.121.127	878.636
Contribution to defined contribution fund	147.684	116.737
Increase in pension obligation	53.066	62.703
Other salary related expenses	117.613	96.624
	<u>1.439.490</u>	<u>1.154.700</u>

Average number of employees equivalent 71 63

Salaries and salary related expenses including changes in pension obligations are allocated as follows:

	2019	2018
Capitalized on projects	143.962	49.758
Production cost and cost of sale	793.594	644.205
Research and development	67.049	72.751
Other operating expenses	401.389	344.694
Recognized in other comprehensive income	33.496	43.293
	<u>1.439.490</u>	<u>1.154.700</u>

Termination benefits to the former CEO and key employees of ISK 97 is recognised during the year 2019.

Salaries paid to the Board of Directors and management amounted to ISK 67 million in 2019 (2018: ISK 58 million).

11. Auditor's fee

Fee's paid to the companies auditors in the year 2019 were ISK 22,3 million (2018: 17,2 million) thereof ISK 13,3 million (2018: 12,8 million) reflects fees for the audit of the Annual Financial Statement and review of quarterly financials statements.. Other services bought from KPMG amounted to ISK 9,0 million in 2019 (2018: ISK 4.4 million).

12. Depreciation, amortization and impairment

	2019	2018
Depreciation, amortization and impairment is specified as follows:		
Depreciation of operating assets, see note 15	2.377.376	1.788.260
Impairment of Operating assets under construction see note 16	832.140	0
Amotization of intangible assets, see note 17	8.840	8.987
	<u>3.218.356</u>	<u>1.797.246</u>

Depreciation and amortization is allocated as follows:

Production cost and cost of sales	3.170.689	1.753.358
Other operating expenses	45.216	41.766
Reasearch and development	2.451	2.121
	<u>3.218.356</u>	<u>1.797.246</u>

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

13. Finance income and expense

Finance income and expenses are specified as follows:

Finance income:

	2019	2018
Interest income on cash, loans and receivables	19.302	88.713
	19.302	88.713
Finance cost		
Interest expense	(314.133)	(245.583)
Prepayment fee of retirement of long term debt	(350.000)	0
	(664.133)	(245.583)
Net exchange rate differences	(83.202)	(399.949)
Changes in fair value of embedded derivatives	(247.010)	(2.184.824)
	(975.043)	(2.741.643)
Capitalized interest amounted to 5.09% (2018: 3.60%)	215.957	27.656

14. Income tax

Effective tax rate is specified as follows:

	2019	2018
Origination and reversal of temporary difference.....	458.571	506.681
Current tax.....	0	(241.855)
	458.571	264.826

Effective tax rate is specified as follows:

	2019	2018
Profit (Loss) for the year.....	9.817.440	(72.312)
Income tax (recovery) expense.....	(458.571)	(264.826)
Profit (loss) before tax.....	9.358.868	(337.138)

	2019		2018	
Income tax according to current tax rate	(1.871.774)	20,0%	67.428	20,0%
Effect of associates	2.330.345	-24,9%	197.398	58,6%
Effective income tax rate	458.571	-4,9%	264.825	78,6%

Income tax recognized in OCI is specified as follows:

	2019	2018
Income tax on revaluation on operating assets	0	1.400.000
Tax on other item that will not be reclassified to profit or loss	(6.699)	(8.659)
Total income tax in OCI	(6.699)	1.391.341

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

15. Operating assets

Revaluation of operating assets

The Svartsengi and Reykjanes power plant were revalued to fair value on 31 December 2018. The revaluation amounted to ISK 7,000 million. The calculations were performed by the HS Orka financial department. Other property's were revalued to fair value at 1 January 2008.

	Power plants	Other operating assets	Total
Historical cost			
Balance at 1 January 2018	39.602.699	2.021.396	41.624.095
Additions during the year	1.284.666	85.517	1.370.183
Revaluation at 31 December 2018	7.000.000	0	7.000.000
Depreciation adjustments	(7.394.246)	0	(7.394.246)
Eliminated on disposal	0	(51.635)	(51.635)
Balance at 31 December 2018	40.493.119	2.055.278	42.548.397
Additions during the year	1.978.257	73.706	2.051.963
Transferred from Prepaid lease and royalty fee	543.513	0	543.513
Lease assets	106.717	0	106.717
Eliminated on disposal	0	(7.358)	(7.358)
Balance at 31 December 2019	43.121.605	2.121.626	45.243.231
Depreciation			
Balance at 1 January 2018	5.687.013	201.284	5.888.297
Depreciation for the year	1.707.233	81.027	1.788.260
Eliminated on disposal	0	(40.005)	(40.005)
Depreciation adjustments	(7.394.246)	0	(7.394.246)
Balance at 31 December 2018	0	242.305	242.305
Depreciation for the year	2.288.856	88.520	2.377.376
Eliminated on disposal	0	(3.988)	(3.988)
Balance at 31 December 2019	2.288.856	326.837	2.615.693
Net book value			
Book value at 1 January 2018	33.915.687	1.820.112	35.735.799
Book value at 31 December 2018	40.493.119	1.812.973	42.306.092
Book value at 31 December 2019	40.832.749	1.794.789	42.627.538
Net book value without revaluation			
1 January 2018	24.384.190	1.754.672	26.138.862
31 December 2018	24.513.482	1.749.689	26.263.171
31 December 2019	25.317.211	1.737.033	27.054.243
Depreciation rates	2-5%	5-20%	

Other operating assets include capitalized land and buildings with the carrying amount of ISK 1.273 million (2018: ISK 1.284 million).

Rateable value and insurance value

Rateable value of the Company's buildings amounted to ISK 3.724 million at year-end 2019 (2018: ISK 3.257 million) and land measured at rateable value amounted to ISK 2.323 million (2018: ISK 2.142 million). Insurance value of the Company's assets amounted to ISK 51.747 million (2018: ISK 44.851 million).

Pledge of assets

The Company's power plants at Reykjanes and Svartsengi are pledged to secure bank loans in the amount of ISK 10.972 million (2018: ISK 7.928 million).

Notes to the Financial Statements

16. Operating assets under construction

Operating assets under construction are specified as follows:

Net book value at 1 January 2018	3.880.878
Additions during the year	1.465.444
Net book value at 31 December 2018	5.346.323
Additions during the year	4.704.376
Transferred to inventories	(1.109.457)
Impairment	(832.140)
Net book value at 31 December 2019	8.109.102

Operating assets under construction represent capitalized cost related to the Brúarvirkjun hydro project and Reykjanes unit 4.

During 2019 management revised the use of turbine 3 which resulted in a transfer of the generator and condenser amounting to ISK 1,009 million to unit 4 in Reykjanes. The steam turbine and auxiliaries amounting to ISK 1,109 million were transferred to inventories and will be used in Svartsengi or Eldvörp. An impairment of the remaining auxiliaries and design work amounting to ISK 832 million is recognised at the end of 2019.

Indication of impairment

The operating assets under construction relating to the Brúarvirkjun hydro project was tested for impairment at 31 December 2019 by estimating its recoverable amount. No impairment was recognised for Brúarvirkjun. The impairment test was based on several assumptions, of price and market conditions, operating cost, WACC and the estimated capital structure, which could affect the recoverability of the assets.

17. Intangible assets

	Software	Development costs	Total
Historical cost			
Balance at 1 January 2018	373.235	1.276.582	1.649.817
Additions during the year	4.965	195.526	200.491
Balance at 31 December 2018	378.199	1.472.108	1.850.308
Additions during the year	0	23.907	23.907
Balance at 31 December 2019	378.199	1.496.015	1.874.215
Amortization			
Balance at 1 January 2018	290.793	146.241	437.034
Amortization for the year	8.987		8.987
Balance at 31 December 2018	299.780	146.241	446.021
Amortization for the year	8.840	0	8.840
Balance at 31 December 2019	308.620	146.241	454.861
Net book value			
Net book value at 31 December 2018	78.420	1.325.867	1.404.288
Net book value at 31 December 2019	69.579	1.349.774	1.419.355
Amortization rates	10-25%		

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

17. Intangible assets, continued; Impairment test

Development cost includes the costs for experimental drilling at Trölladyngja, Krýsuvík and Eldvörp. Relevant costs are capitalized to the extent that it is probable that future benefits are generated in order to recover the investment. HS Orka hf. holds research permits in these areas and according to management results from analysis to date are positive. If it becomes evident that the development cost will not be utilized by the Company to generate revenue it must be expensed as an impairment cost. Management has confirmed that the above projects are feasible and it is likely that they will generate revenues in the future. Review for indication of impairment was performed at the end of 2019 and results are in excess of capitalized cost.

Trölladyngja

In 2012 The Icelandic parliament accepted "Rammaáætlun II" a national Energy development plan, which categorized existing hydro and geothermal power sites into three groups: protected sites, pending sites and power developing sites. The Trölladyngja area is categorized as a pending site meaning more information, research and data is required. The carrying amount of Trölladyngja was at year end 2019 ISK 683 million (2018 year end ISK 683 million).

18. Investments in associates and subsidiaries

Investments in associates and subsidiaries are as follows:

Shares in associates	Carrying amount		Carrying amount	
	Share	31.12.2019	Share	31.12.2018
Bláa Lónið hf. (the Blue Lagoon), Iceland	0,00%	0	30,00%	3.272.476
DMM lausnir ehf., Iceland	27,20%	16.960	27,20%	18.359
Suðurorka ehf., Iceland	50,00%	0	50,00%	239.638
Heimsþing 2020 ehf, Iceland	33,00%	200	33,00%	200
HS Orkurannsóknir ehf., Iceland	100,00%	500	100,00%	500
Vesturverk	80,47%	595.384	70,59%	420.384
		<u>613.044</u>		<u>3.951.555</u>
			<u>2019</u>	<u>2018</u>
Balance at beginning of year			3.951.555	3.275.236
Share of profits			99.097	986.989
Effects of distribution off shares			11.278.629	0
Currency translation difference reclassified to profit or loss			274.000	0
			<u>11.651.726</u>	<u>986.989</u>
Currency translation differences			129.547	186.005
Currency translation difference reclassified to profit or loss			(274.000)	0
			<u>(144.453)</u>	<u>186.005</u>
Additions during the year			175.000	111.101
Dividends			(2.428)	(607.775)
Decrease of Share Capital and Share premium, paid with share in Blue Lagoon			(15.018.357)	0
Balance at year end			<u>613.044</u>	<u>3.951.556</u>

Results from Heimsþing ehf. are not included in the share of profit of associates.

In May 2019 the Company's share in the Blue Lagoon was distributed to shareholders. The distribution was recognised at fair value of the shares. When assessing the fair value to the shares the Company used as benchmark recent transactions with shares in the Blue Lagoon. At shareholders meeting on 24 May 2019 a motion was made by the Board of Directors of a payment to shareholders amounting to USD 122.379.050 equivalent to ISK 15.018 million by delivering all the company's shares in Bláa Lónið hf. (the Blue Lagoon) of nominal value of ISK 264.386.580. This transaction resulted in ISK 11.279 million gain accounted for in profit and loss. An impairment of the Suðurverk investment amounting to ISK 240 million is recognized at the end of 2019.

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

19. Investments in other companies

	Carrying amount		Carrying amount	
	Share	31.12.2019	Share	31.12.2018
Keilir ehf., Iceland	10,20%	17.500	10,20%	17.500
Íslensk nýorka ehf., Iceland	8,10%	9.575	8,10%	9.575
		<u>27.075</u>		<u>27.075</u>

20. Embedded derivatives in power sales contracts

In 2004 The Company signed power sales agreements with Norðurál on power supply until the year 2026. In 1999 the Company also signed an agreement with Landsvirkjun for the sale of power until the year 2019. Payments under the agreements are made in USD and are linked to the price of aluminum.

These long-term power sales agreements feature embedded derivatives, the value of which is adjusted upon changes in the future price of aluminum.

In evaluating the value of embedded derivatives, generally accepted valuation methods are applied, as the market value is not available. The fair value of the power purchase agreements is calculated on the basis of the forward price of aluminum. The expected present value of cash flows based on the reporting date is calculated on the basis of the registered forward price of aluminum on the London Metal Exchange (LME) over the remaining lifetime of the contracts. The expected present value of cash flows, from the agreements, on the agreement date is deducted from this value based on aluminum price assumptions used for the conclusion of the agreements. The difference is a fair value change of the derivative, which is recognized in profit or loss. Embedded derivatives in power purchase agreements are expected to have no value at the beginning of the agreements.

When calculating the present value the discount rate the Company uses is based on the current government yield curve for US sovereign strips plus applicable counterparty risk spread which is calculated based on the credit rating of the counterparty.

Fair value of embedded derivatives is as follows:	2019	2018
Fair value of embedded derivatives at 1 January	(1.542.022)	642.802
Changes in fair value	<u>(247.010)</u>	<u>(2.184.824)</u>
Fair value of embedded derivatives at 31 December	<u>(1.789.031)</u>	<u>(1.542.022)</u>
Interest rates used for determining fair value of embedded derivatives:	2.44%-3.05%	3.68%-4.51%

For sensitivity of aluminum prices and interest rates a reference is made to note 30.

Notes to the Financial Statements

21. Prepaid lease and royalty fee

The prepaid royalty fee and land lease is now recognised as an operating asset, see notes 4 and 15

22. Long-term receivables

Changes in long-term receivables from HS Veitur hf. are as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
Long-term receivable from HS veitur due to pension liability 1.1.	833.284	742.561
HS Veitur share of increase in pension obligation	76.453	94.953
Collected from HS Veitur	(3.145)	(4.230)
Impairment	(906.592)	0
	0	833.284

In February 2016 HS Orka issued a legal letter to HS Veitur hf. demanding full payment of the long-term receivable in relation to the shared pension liability. This was following receipt of a termination notice by HS Veitur of an agreement regarding payments of the pension liability, sent on 31 December 2015. The two companies had reached an agreement in 2011 on HS Veitur's share and HS Orka considered its claim on the basis of that agreement to be fully valid. Negotiations did not settle the matter and it was taken to court to decide the matter. The district court proceedings took place in March 2018 and verdict was given on 17 April 2018 accepting all of HS Orka claims and the agreement to be valid. HS Veitur then appealed the decision at the Icelandic National Court (Landsréttur). Landsréttur handed down its judgment the matter on 8 March 2019 overturning the District Court's judgment ruling the agreement to be void. On 5 April 2019 HS Orka handed in to the Supreme Court of Iceland a request for permission to appeal judgement No. 409/2018 of Landsréttur in the case against HS Veitur hf. On 6 May 2019 the Supreme Court of Iceland granted HS Orka permission to appeal the case to the Court and a trial took place 31 October 2019. On 20 November 2019 the Supreme Court of Iceland confirmed the verdict of Landsréttur based on the 2011 agreement on the division of increases to the pension liability being contrary to the division of Hitaveita Suðurnesja hf. in 2008 and in breach of the Act on Limited Liabilities No. 2/1995. Thus, the contract was to this effect deemed unlawful and non-binding. Based on IFRS accounting standards, an impairment of the outstanding receivable of ISK 909 million related to HS Orka's and HS Veitur's shared pension liability was recognised at the end of 2019.

23. Trade and other receivables

Trade and other receivables are specified as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
Trade and other receivables	1.250.546	1.299.180
Allowance for bad debt	(75.767)	(26.830)
Total trade receivables	1.174.779	1.272.350
Other receivables	267.596	137.316
	1.442.375	1.409.666

24. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
Bank balances	974.573	1.085.286

The Company's exposure to interest rate risk and sensitivity analysis for financial assets and liabilities is disclosed in note 30.

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

25. Equity

Issued capital

	Issued shares	Ratio	Total
Outstanding shares at year end	4.092	100%	4.092

Issued share capital, as stipulated in the Company's Articles of Association, amounted to ISK 4,1 million (2018: ISK 7,841 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 in full.

On Shareholders Meeting on 24 May 2019 a proposal from the Board of Directors based on Article 149 of Act no. 2/1995, on Public Limited Liability Companies to decrease the Company's share capital was approved. The Company's share capital was decreased by nominal value ISK 7.837.124.491 by payment to shareholders based on Art. 51, para 2, sub-para 2 of Act no. 2/1995. The Company's share capital following the decrease amounts to ISK 4.000.000 nominal value. Then a motion made by the Board of Directors of a payment to shareholders amounting to USD 122.379.050 equivalent to ISK 15.018 million by delivering shares of nominal value of ISK 264.386.580 in Bláa Lónið hf. (the Blue Lagoon).

A Shareholders meeting held on 31 October 2019 resolved to increase the Company's share capital by ISK 91.960 from ISK 4.000.000, to ISK 4.091.960, nominal value, by issuing new shares. The shareholders of the Company agreed to buy the new shares, pro rata to their shareholding, for the full payment of ISK 1.241.460.000.

Share premium and statutory reserve

Share premium represents excess of payment above nominal value (ISK 1 per share) that shareholders have paid for shares sold by the Company. According to the Icelandic Companies Act, 25% of the nominal value of share capital must be held in reserve which can not be paid out as dividend to shareholders.

Translation reserve

The translation reserve comprises of all foreign currency differences arising from the translation of the Company's proportional share in certain associates.

Other reserve

Other reserves include recognized share in profit of subsidiaries and associates from 1 January 2016 in excess of dividend received or declared. This reserve can not be declared for dividend payments.

Revaluation reserve

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

Dividends

Dividend paid during 2019 was ISK 0 million (2018: ISK 440 million dividend paid). The Company's Board of Directors proposes that no distributions will be paid to the shareholders in the year 2020.

Notes to the Financial Statements

26. Loans and borrowings

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

	2019	2018			
Total interest bearing debt and borrowings 1 January	8.018.792	6.410.983			
New long-term loans and borrowing	0	1.390.427			
New Short-term loans and borrowing	3.122.146	0			
Repayment of long-term loans and borrowings	(246.735)	(280.737)			
Changes related to financing cash flows	2.875.411	1.109.691			
Currency exchange difference	141.451	498.118			
Termination fee	350.000	0			
Accrued effective interests on short term loan	81.335	0			
Other liability related changes	572.786	498.118			
Total interest bearing debt and borrowings 31 December	11.466.989	8.018.792			
	31.12.2019	31.12.2018			
Unsecured bank loans	169.130	199.869			
Secured bank loans with covenants	11.297.859	7.818.922			
Total interest bearing debt and borrowings	11.466.989	8.018.791			
Current maturities	8.108.713	289.638			
Revolving credit facility	3.189.146	0			
Current debt	11.297.859	289.638			
Non current debt	169.130	7.729.154			
Loans in foreign currency:					
	31.12.2019	31.12.2018			
Final due date	Weighted average interest rate	Carrying amount			
Weighted average interest rate	Weighted average interest rate	Carrying amount			
Loans in EUR.....	2020	3,67%	11.297.859	3,60%	7.818.922
			11.297.859		7.818.922
Loans in ISK:					
Other loans in ISK.....	2031	5,14%	169.130	6,54%	199.869
			169.130		199.869
Total interest-bearing loans and borrowings.....			11.466.990		8.018.791
Annual maturities loans and borrowings are as follows:			31.12.2019	31.12.2018	
Year 2020/2019			11.297.859	289.638	
Year 2021/2020			15.375	290.869	
Year 2022/2021			15.375	390.543	
Year 2023/2022			15.375	7.010.603	
Year 2024/2023			15.375	15.375	
Subsequent			107.631	21.765	
			11.466.989	8.018.792	

The long-term loans with Arion Bank are at the end of year 2019 expected to be paid up in the next twelve months, therefore these loans are classified current liabilities. A repayment in full of outstanding debt to Arion bank was made on 27 February 2020

Financing

In 2017 HS Orka finalized 112 million Euro financing with Arion bank hf. The loan proceeds was used in part to complete the construction of the 9.9 MW Brúarvirjkjun hydro project, drilling and other field development activities at Reykjanes and to refinance outstanding loans. The tenure of the facilities agreement with Arion bank was five years but all facilities could be extended up to 18 years. The interest margin on the Arion facilities is 3.15% over Euribor. The loan is recorded at amortized cost and has an effective interest rate of 3.67%. In 2019 an amendment to the facilities agreement was made reducing the loan principal to EUR 82.3 million including a revolving credit facility of EUR 25.0 million. The term of the revolving credit facility was 12 months with an option to extend up to four years and a margin of 3.85% over Euribor. In February 2020 HS Orka's total outstanding loan commitments with Arion bank was refinanced by a club of four European banks, refer to note 36 subsequent events.

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

27. Pension obligations

	2019	2018
Pension commitment at 1 January	2.301.331	2.249.369
Contribution during the year	(79.294)	(104.795)
Current service costs	1.703	3.915
Interest expenses	17.866	44.610
Actuarial changes HS Orka part charged to other comprehensive income	33.496	43.293
Actuarial changes HS Veitur part charged to profit or loss	79.597	64.939
Pension commitment at 31 December	<u>2.354.700</u>	<u>2.301.331</u>
Pension obligations are as follows:		
The pension fund for State employees	1.156.537	1.108.831
The pension fund for Municipality of Hafnarfjörður employees	681.132	686.300
The pension fund for Municipality of Westman Islands employees	517.031	506.200
	<u>2.354.700</u>	<u>2.301.331</u>

According to actuaries' assessment, the Company's accrued pension obligations amounted at year end 2019 to ISK 2,355 million (2018: ISK 2,301 million), discounted based on an interest rate of 2.0%, taking into account the net assets of part of the pension funds. Presumptions on life expectancy, mortality rate and discount rate are in accordance with provisions of Regulation no. 391/1998 on obligatory pension right insurance and pension funds' operation. The increase in the obligation in 2019 is based on general salary increase taking into account interests.

Notes to the Financial Statements

28. Deferred tax liability

Movement in deferred tax liability is specified as follows:

	2019	2018
Balance at beginning of year	3.196.201	2.311.540
Changes recognized in profit or loss	(458.571)	(264.826)
Changes recognized in other comprehensive income	(6.699)	1.391.341
Tax payable	0	(241.855)
Balance at year end	<u>2.730.930</u>	<u>3.196.201</u>

The following are the major deferred tax liabilities and assets recognized:

	31.12.2019	31.12.2018
Operating and intangible assets	3.853.528	3.878.002
Derivatives	(357.806)	(308.404)
Inventories	(7.482)	288
Trade and other receivables	(15.153)	7.553
Long-term receivables	0	166.657
Pension obligation	(470.940)	(495.475)
Deferred foreign exchange loss	(37.757)	(52.421)
Lease liability	(20.398)	0
Tax losses carried forward	(213.061)	0
	<u>2.730.930</u>	<u>3.196.201</u>

Tax loss carry-forward can be utilized over 10 years from the date that the loss is incurred. Tax loss carry-forward at year end amounted to ISK 465 million and is useable until 2029. Management has concluded, based on its projections, that there will be sufficient taxable profit in the future to use the tax loss currently carried forward.

29. Trade and other payables

Trade and other payables are as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
Trade payables	1.387.228	1.076.985
Other payables	478.692	386.503
	<u>1.865.920</u>	<u>1.463.489</u>

The Company's exposure to currency and liquidity risk related to trade and other payables is disclosed in note 30.

Notes to the Financial Statements

30. Financial Instruments

Overview

The Company's activities are exposed to financial risk consisting of credit risk, liquidity risk and market risk. Market risk consists of currency risk and interest rate 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.

Risk management framework

The risk management is carried out by management under policies approved by the Board of Directors. Management identifies, evaluates and manages financial risk in close co-operation with the Board of Directors. The Company's risk management program focuses on addressing the unpredictability of financial markets and seeks to minimize potential adverse effects on the Company's financial performance. The Company determines whether or not to use derivative financial instruments to hedge certain risk exposures if such derivatives are available. The Company does not currently hedge its risk exposure except for part of its currency risk where revenues in USD are indirectly hedged against loans in other foreign currencies.

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.

The Company's exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of its customer. Approximately 49% (2018: 45%) of the Company's revenue is attributable to sales transactions with the two largest customers. Trade and other receivables are receivables from retail customers, companies, mass users and power companies.

The Company has set a credit policy where all new significant customers are evaluated for credit risk. Payment history of those customers is checked.

Most of the Company's customers have been customers for many years and loss on receivables has been insignificant in proportion to turnover. Credit risk management includes taking into account the age of the receivables and financial standing of each customer. The list of aged receivables is reviewed on a regular basis by the credit controller. Customers that are behind in payments are not permitted to make further transactions with the Company until they settle their debt or the Company's collection department approves further transactions based on an agreement.

The Company establishes an allowance for impairment that represents an estimate of expected losses of trade and other receivables. The main components of this allowance are a specific loss component that relates to individually significant exposures, and a collective loss component established for companies with 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. A receivable is written off when it becomes clear it will not be collected, that usually happens when the counterparty files for bankruptcy.

Notes to the Financial Statements

30. Financial instruments (continued)

Credit risk (continued)

Exposure to credit risk

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

	31.12.2019	31.12.2018
Long term receivables	0	833.284
Trade and other receivables	1.442.375	1.409.666
Cash restricted to EU grant partners	374.605	347.499
Cash and cash equivalents	974.573	1.085.286
	<u>2.791.553</u>	<u>3.675.736</u>

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

	31.12.2019	31.12.2018
Mass users	546.697	557.985
Receivables from HS Veitur	130.389	141.532
Other customers	573.461	599.663
	<u>1.250.546</u>	<u>1.299.180</u>

Impairment

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

	2019		2018	
	Gross value	Impairment	Gross value	Impairment
Not past due	1.162.744	12.104	1.248.468	991
Past due 0 - 30 days	5.032	1.045	13.246	862
Past due 31 - 60 days	2.453	707	8.438	845
Past due 61 - 90 days	1.201	420	4.370	823
Past due more than 90 days	79.115	61.490	24.658	23.310
	<u>1.250.546</u>	<u>75.767</u>	<u>1.299.180</u>	<u>26.830</u>

	2019	2018
Balance at 1 January	26.830	26.830
Impairment loss allowance, increase	53.563	7.799
Amounts written off	(4.626)	(7.799)
Balance at 31 December	<u>75.767</u>	<u>26.830</u>

A significant part of the balance relates to one customer at year end 2019.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset. 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. At the year end 2019 the Company held cash and cash equivalent (including restricted cash) in the amount of ISK 1,349 million (2018: 1,433 million).

Notes to the Financial Statements

30. Financial instruments (continued)

Liquidity risk (continued)

Exposure to liquidity risk

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

31. December 2019

	Contractual cash flows			Total
	Less than 1 year	1-5 years	5+ years	
Loans and borrowings *	8.090.094	94.689	151.445	8.336.228
Revolving credit facility	3.208.658	0	0	3.208.658
Lease commitments	6.553	25.004	225.914	257.471
EU grant	374.605	0	0	374.605
Trade and other payables	1.865.920	0	0	1.865.920
	<u>13.545.831</u>	<u>119.693</u>	<u>377.360</u>	<u>14.042.883</u>

* Arion bank loan is stated based on expected cash flow, see note 22

Exposure to liquidity risk

31. December 2018

	Contractual cash flows			Total
	Less than 1 year	1-5 years	5+ years	
Loans and borrowings	518.846	8.192.611	153.991	8.865.448
EU grant	347.499	0	0	347.499
Trade and other payables	1.472.836	0	0	1.472.836
	<u>2.339.182</u>	<u>8.192.611</u>	<u>153.991</u>	<u>10.685.784</u>

Market risk

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates, aluminum prices and interest rates will affect the Company's income or the value of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimizing the return. Market risk for the Company consists of currency risk, interest rate risk and aluminum price risk.

Interest rate risk

The majority of the Company's long-term borrowings are subject to variable interest rates. The Company does not currently hedge its interest rate risk.

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

Financial instruments with floating interest rates

Financial assets	1.349.178	1.432.785
Financial liabilities	(11.466.990)	(8.018.791)
	<u>(10.117.811)</u>	<u>(6.586.006)</u>

Derivatives

Embedded derivatives	(1.789.031)	(1.542.021)
	<u>(1.789.031)</u>	<u>(1.542.021)</u>

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

30. Financial instruments (continued)

Fair value sensitivity analysis for fixed rate instruments

At year 2019 and 2018 the Company held no fixed rate financial instruments that were recognised at fair value. As a result changes in interest rates would have had no effect on carrying amount of financial instruments.

Cash flow sensitivity analysis for floating interest rate instruments

An increase or decrease in interest rates of 100 basis points at the reporting date would have increased (decreased) the return after tax by the following amounts. This analysis is based on the assumption that all other variables, in particular foreign currency rates, remain constant. The analysis was performed on the same basis for the year 2018.

	Profit or loss	
	100 bp increase	100 bp decrease
1.1-31.12.2019		
Financial instruments with floating interest rates	(80.942)	80.942
Cash flow sensitivity analysis, net	(80.942)	80.942
1.1-31.12.2018		
Financial instruments with floating interest rates	(52.688)	52.688
Cash flow sensitivity analysis, net	(52.688)	52.688

Fair value sensitivity analysis for derivatives

An increase or decrease in interest rates of 100 basis points at the reporting date would have increased (decreased) the return after tax by the following amounts. 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 the year 2018.

	Profit or loss	
	100 bp increase	100 bp decrease
1.1-31.12.2019		
Embedded derivatives in power sales contracts	37.801	39.677
Fair value sensitivity analysis, net	37.801	39.677
1.1-31.12.2018		
Embedded derivatives in power sales contracts	37.104	(39.191)
Fair value sensitivity analysis, net	37.104	(39.191)

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

30. Financial instruments (continued)

Currency risk

The Company is exposed to currency risk on sales, purchases and borrowings that are denominated in currencies other than ISK. The currencies in which these transactions primarily are denominated are US Dollar (USD) and Euro (EUR). Exposure to other currencies is insignificant.

The Company does not use forward contracts or other derivatives to hedge against foreign exchange rate risk. The Company does indirectly hedge against fluctuation in the ISK towards other currencies with a portion of its revenue in USD with borrowings in foreign currency.

Exposure to currency risk

The carrying amounts of foreign currency denominated monetary assets and monetary liabilities at the reporting date are as follows:

	Liabilities		Assets	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
EUR	11.672.465	8.166.421	681.546	377.010
USD	34.094	23.824	562.489	889.279
JPY	244.442	2.168	0	0
	<u>11.951.001</u>	<u>8.192.413</u>	<u>1.244.035</u>	<u>1.266.289</u>

	Average exchange rate		Year end exchange rate	
	2019	2018	2019	2018
The following exchange rates were used during the year:				
EUR	137,68	128,09	136,21	133,60
USD	122,94	108,64	121,39	116,61
JPY	1,13	0,98	1,12	1,06

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 was performed on the same basis for 2018.

	2019	2018
EUR	879.274	623.153
USD	(42.272)	(69.236)
JPY	19.555	173

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.

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

30. Financial instruments (continued)

Aluminium price risk

The Company has entered into power purchase agreements with Norðurál on power supply until the year 2026. The Company has also entered into an agreement with Landsvirkjun on the sale of power until the year 2019. The agreements are in USD and the contract price of power is based on the world market value of aluminum. The Company does not currently hedge against aluminum price change.

Sensitivity analysis

A 10 percent increase or decrease of aluminium prices at 31 December would have increased (decreased) profit or loss after tax by the amounts shown below. The analysis was performed on the same basis for 2018.

	Profit or loss	
	2019	2018
Increase of 10%	929.757	986.136
Decrease of 10%	(929.757)	(986.136)

Other market risk

Other market value risk is related to investments in bonds and shares and is considered insignificant.

Classification of financial instruments

Financial assets and liabilities are classified as follows:

Financial assets	31.12.2019	31.12.2018
Financial assets recognised at amortised cost	2.791.553	3.675.736
Financial assets at fair value through profit or loss	27.075	27.225
	<u>2.818.628</u>	<u>3.702.960</u>
Financial liabilities	31.12.2019	31.12.2018
Financial liabilities at fair value through profit or loss	1.789.031	1.542.021
Financial liabilities measured at amortized cost	13.809.503	10.080.982
	<u>15.598.534</u>	<u>11.623.004</u>

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

31. Fair value

Fair value versus carrying amounts

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

	31.12.2019		31.12.2018	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Interest-bearing long-term debts (level 3)	8.277.843	8.277.843	8.018.792	8.007.678
Revolving Credit Facility	3.189.146	3.189.146	0	0

Interest rates used for determining fair value for disclosure purposes

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.

For foreign denominated debt the discount rates are based on interbank rates. All discount rates include an adequate credit spread, and were as follows:

Interest rates used for determining fair value:

	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Interest-bearing long-term debts	Euribor + 315 bps	Euribor + 315 bps
Revolving Credit Facility	Euribor + 385 bps	

Fair value of other financial assets and liabilities is equal to their carrying amount.

The table below analyses assets and liabilities carried at fair value, sorted by valuation method. The different levels have been defined as follows:

Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities

Level 2: inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (ie. as prices) or indirectly (ie. derived from prices)

Level 3: inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
31 December 2019				
Operating assets	0	0	42.627.538	42.627.538
Embedded derivatives	0	(1.789.031)	0	(1.789.031)
Investments in other companies	0	0	27.075	0
Total	0	(1.789.031)	42.627.538	40.838.507
31 December 2018				
Operating assets	0	0	42.306.092	42.306.092
Embedded derivatives	0	(1.542.021)	0	(1.542.021)
Investments in other companies	0	0	27.075	27.075
Total	0	(1.542.021)	42.333.167	40.791.145

All amounts in thousands of ISK

Notes to the Financial Statements

32. Subsidiary

At end of 2019 the Company held a 80.47% the shares and voting interests in Vesturverk. The main asset of Vesturverk are development costs and the assets were recognized at fair value, which was considered equal to the consideration paid on the date of the acquisition.

33. 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 lower levels of borrowings. The equity ratio was 63.8% at year end 2019 (2018: 70.4%).

34. Related parties

Identity of related parties

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

The Company did not make any sales to shareholders in the years 2019 and 2018. The Company bought services from shareholders for the amount of ISK 0 million (2018: ISK 1 million).

The Company purchased goods and services from associate companies in the amount of ISK 11 million in the year 2019 (2018: ISK 14 million).

The Company sold goods to associate companies in the amount of ISK 40 million (2018: ISK 115 million).

The Company lent it's subsidiary, Vesturverk, ISK 30 million in 2019 with interest rate 10,75%. Loan maturity is in March 2020

35. Research grants

In 2000 a consortium of three Icelandic energy companies including HS Orka's predecessor Hitaveita Sudurnesja, Landsvirkjun and Orkuveita Reykjavíkur and the National Energy Authority of Iceland founded the Iceland Deep Drilling Program (IDDP). During 2015, the IDDP partners participated in the DEEPEGS proposal to the European Union research program called Horizon 2020. HS Orka was granted a share in the Research Grant for participation in the IDDP-2 well at Reykjanes. The consortium began by preparing the drilling of a 4-5 km deep drill hole into one of its high-temperature hydrothermal systems in order to plan to reach 400-600°C hot supercritical hydrous fluid at a rifted plate margin on a mid-ocean ridge. Drilling was completed in mid-January 2017 at 4,650 meter depth. All of the initial targets were reached. These targets were to drill deep, extract drilling cores, measure the temperature and search for permeability. Temperature at the bottom of the well has already been measured at 427 degrees Celsius and the pressure at 340 bars.

The DEEPEGS project is a four year project, ending in April 2020, administered by HS Orka, in cooperation with other partners from Iceland, France, Germany, Italy and Norway. HS Orka is compensated for administering the grant, and is responsible for distributing funds to partners responsible for their own projects and reporting performance to the EU. HS Orka has no responsibility for the results of the partners, only the results of its own drilling program. Flow testing and pilot study began in November 2019, cost with flow testing and pilot study will be paid by IDDP Consortium.

Notes to the Financial Statements

36. Other matters

Capital Commitments

In 2019 the Company signed a contract to purchase a turbine for phase 4 of the Reykjanes power plant from Fuji in Japan. The total price was ISK 1,1 billion and will be paid as the work progresses over 24 months.

Subsequent events

On 26 February 2020 HS Orka announced an enlarged USD 210 million (EUR 193 million) debt package which it will use in part for repaying existing loans and in part for expansion. The facility was secured from a group of European lenders, comprising a USD 100 million term loan, USD 100 million capex facility and a USD 10 million revolving credit facility. The term loan of USD 100 million was disbursed on 26 February 2020. The capex and revolving credit facility commitment is undrawn.

Appendix: Corporate Governance Statement, unaudited

This statutory statement on corporate governance is made in accordance with Article 66-c of the Icelandic Financial Statements Act No. 3/2006, as amended. This statement has been approved by the Board of Directors of HS Orka hf. and is also published in the Company's Annual Report. This statement covers the financial year ended on 31 December 2019

1. Corporate Governance

The Company complies in all main respect to the laws mentioned above. The Board of Directors of HS Orka hf. emphasizes maintaining good management practices. The articles of association for the Company lay the framework for the governance of the Company

The Audit Committee consists of three members, one appointed by each shareholder and one independent member. Remuneration committee was established in 2014. It consists of two members, one appointed by each shareholder.

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

2. Main aspects of internal controls and risk management systems in connection with preparation of financial statements

To ensure that the company's financial statements are in accordance with generally accepted accounting practice, the Company has emphasised well-defined areas of responsibility, proper segregation of duties, regular reporting and transparency in its activities. The process of monthly reporting and reviews is an important part of monitoring financial performance and other key performance indicators. The Board of Directors monitors the Company's financial risk. Information on risk management is provided in Note 30 in the Financial statements.

The responsibility for maintaining sufficient and effective internal control and risk management in connection with financial reporting lies with the CEO

An auditing firm is elected at the Annual General Meeting for a term of one year. The external auditors are not allowed to own shares in the Company. The external auditors shall examine the Company's annual financial statements in accordance with international standards on auditing, and shall, for this purpose, inspect account records and other material relating to the operation and financial position of the Company. The external auditors have access to all of the Company's books and documents at all times. The external auditors report any significant findings regarding accounting matters via the Audit Committee to the Board of Directors in the auditor's report.

3. Organizational structure and the role and composition of each function

According to the Company's Articles of Association the Company is managed by:

Shareholders meetings

The Board of Directors

The Chief Executive Officer

The ultimate authority in all affairs of the Company, within the limits established by the Company's Articles of Association and statutory law, is in the hands of lawful shareholders' meetings.

The Company's shareholders numbered two at the end of 2019. Magma Energy Sweden A.B. held 50.0% of the shares in HS Orka hf., Jarðvarmi slhf. Held 50.0%

Appendix: Corporate Governance Statement, unaudited

The Board of Directors

According to the Company's Articles of Association the Board of Directors is responsible for the affairs of the Company in between the Shareholders' Meetings. The Board shall operate in accordance with the Company's Articles of Association and the Board's Rules of Procedure. The principal duties of the Board are as follows:

Appoint a CEO and decide the CEO's salary and terms of employment, establish terms of reference and supervise the CEO's work.

Supervise continuously and precisely all aspects of the Company's operations and ensure that the Company's organization and activities are always in order. In particular, the Board of Directors shall ensure adequate supervision of the financial control and accurate reporting and disposal of the Company's financial assets, and at least once a year confirm the Company's operating plan and budget.

Establish the Company's goals in accordance with the Company's objectives pursuant to the Articles of Association, and formulate the policy and strategy required to achieve these goals.

When evaluating its size and composition, the Board takes into account the Company's operations, policies and practices and the knowledge, experience and expertise of each Board member. The Board considers its size and composition to be in line with the Board's aim, to discharge its duties in an efficient manner with integrity in the best interest of the Company.

Further information on the Board can be found in the Annual Report and on the Company's website.

The Audit Committee

The Audit Committee shall operate in accordance with its Rules of Procedure. The principal duty of the Audit Committee is to ensure the quality of the Company's financial statements and other financial information, and the independence of the Company's auditors.

The Remuneration Committee

The Remuneration Committee shall operate in accordance with its Rules of Procedure. The principal duty of the Remuneration Committee is to ensure that remuneration arrangements support the strategic aims of the business and enable the recruitment, motivation and retention of senior executives while complying with the requirements of regulatory and governance bodies, satisfying the expectations of shareholders and remaining consistent with the expectations of the employees.

The Chief Executive Officer

According to the Company's Articles of Association the Board of Directors appoints a CEO to manage the Company's daily operations.

The principal duties of the CEO are as follows:

He is responsible for daily operations and is obliged to follow the Boards' policy and instructions in that regard. The daily operations do not include measures that are unusual or extraordinary. The CEO may only take such measures if specially authorized by the Board, unless it is impossible to wait for the Board's decision without substantial disadvantage to the Company's operations. In such event the CEO shall inform the Board of any action taken without delay.

He is responsible for the work and results of executive management.

He shall ensure that the financial statements of the Company conform to the law and accepted practices and that the treatment of the Company's assets is secure. The CEO shall provide any information that may be requested by the Company's auditors.

Further information on the CEO can be found in the Annual Report and on the Company's website.

Non financial reporting, unaudited

HS Orka has been a leading company in renewable energy production in Iceland since 1974. During this time HS Orka has developed an expertise in the field of geothermal energy as an energy source with an experienced and diverse group of employees, currently 70 in total. HS Orka owns and operates two geothermal power plants, one in Svartsengi and the other in Reykjanes. The company's first hydropower plant, Brúarvirkjun, will be commissioned in the first quarter of 2020. HS Orka's aim is to provide renewable resources that are utilized in a diverse and sustainable manner to benefit both to the business community and households and the community as a whole. HS Orka produces and sells 100% renewable electricity all throughout the country, hot and cold water to local municipalities and other waste streams from its geothermal plants to local businesses.

HS Orka's powerplants are connected to the national grid, with connection points located at all power plants. The location of the end users is therefore not important if they have connection to the grid, either directly or via the transportation or distribution network.

HS Orka operates in a competitive environment, both domestically and internationally. Its customers range from single household users to aluminium smelters and data centers with long term power purchase agreements and significant energy needs. HS Orka's main competitors in sales of electricity are all ultimately owned by municipalities or the Icelandic State. Icelandic electricity consumers are well informed on their options in the competitive market of electricity and with every year more consumers switch electricity suppliers. HS Orka won in 2019 the customers satisfaction award from Stjórnvísir, racking up the 14th win out of the 16 times it has been awarded. HS Orka's aim is to be consumers' first choice when selecting retailers of electricity.

There were no major changes to the business operation of HS Orka in 2019. The business model is consistent in selling electricity to different user types and hot and cold water to HS Veitur. Going forward the company aims to continue being a leading producer of renewable electricity in Iceland and continue its focus on the Resource Park and its vast potential.

Management systems

A great deal of effort has been spent in recent years on the development and adoption of a quality management system that accords with ISO 9001, of which HS Orka received certification in 2015. HS Orka received certification in 2018 of ISO 14001, the leading environmental management standard and OHSAS 18001, the British Occupational health and safety management standard. Brúarvirkjun then followed up by receiving extension to scope for ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001.

Developing, adopting and operating a quality management system according to ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001 is a major project involving all aspects of the company. The commitment of management as well as the participation of employees is extremely important. The benefits of the quality management system are becoming ever clearer, as can be seen by the daily work of all employees who strive for excellence and thereby ensure constant improvements. The quality culture within the company has grown considerably and will continue to do so. Using certified management systems to manage policies, objectives and procedures cements the reliability of the business and ensures that internal and external requirements are met. Continuous improvements are being made with regular reviews and re-evaluation of process performance.

Environment

Both HS Orka's employees and the company's contractors were subject to zero lost-time incidents in 2019. HS Orka has an operating permit from health authorities, and it is compliant with the applicable environmental laws and regulations. The company is ISO 14001 certified, the leading international standard on environmental management, to ensure the most effective organization and management. The company strives to curtail its environmental footprint by utilizing preventive measures to avoid environmental incidents by reducing our use of various resources, such as fossil fuels, fully utilizing available resources and recycling the rest.

HS Orka has set ambitious climate objectives for 2030 and 2040, including increasing the proportion of recyclable waste to 95% by 2030, currently at 58%, a 7% increase from 2018. HS Orka also intends to decrease emissions per unit of energy by 40% by 2030 and to increase the proportion of eco-friendlier vehicles to 100% by 2030, currently at 50%, a 25% increase from 2018. HS Orka aims to become carbon neutral by 2040.

Non financial reporting, unaudited

Natural Resource

Monitoring of natural resources has experienced major changes in recent years, which has resulted in resource optimization as a result of the advancement of research and earth sciences in general. The monitoring of the geothermal resource considers important environmental factors in each area individually and holistically. For example, changes in physical and chemical factors are closely monitored with constant measurements of temperature, pressure, conductivity, water levels and chemical composition.

A study on the concentration of microplastic particles in HS Orka's groundwater reserve was carried out in 2019. The reserve was shown to contain 1-2 magnitude less of microplastics than European standards dictate.

Human Resources

HS Orka's aim is to attract and retain excellent employees that are dedicated to working under our values. HS Orka's Human Resources policy ensures that the workplace combines professional knowledge, know-how, excellent service, positive working spirit and mutual respect. The Human Resources policy was written in cooperation with employees and is revised regularly. Furthermore, HS Orka has a clear gender policy evident in its Equal Opportunities Policy in place as required under laws no. 10/2008. HS Orka's Board of Directors consists of 4 members, two males and two females. The company's management consists of 11 members, 7 males and 4 females and of total employees 86% are male and 14% female.

A new legislation in Iceland requires companies annually to obtain an Equal Pay Certification from the Centre for Gender Equality. In order to obtain certification, companies and institutions need to implement an equal pay management system following guidelines in the Equal Pay Standard. In 2018 HS Orka got a Certification for Equal Pay Management System – ÍST 85:2012. Companies and institutions with more than 250 employees were required to obtain certification by the end of 2018, but HS Orka decided to move for certification right away, even though the company was not obligated to do so until the end of 2021.

The company policies focus on employees' opportunity to grow and prosper in a good and healthy working environment with a great team and ambition. This is further achieved by focusing on career development, training, wages and terms of employment and harmonization of family and working life. Also, by having rules and framework regarding safety and health, victimization and on employee behavior and performance of work for the benefit of the employer. The company has policies for staff health and safety and registers all incidents and keeps records on accidents and absence due to illness. The company has a goal of zero accidents and reducing the number of days of employees absent as a result of accidents and sickness. Sickness ratio for HS Orka was 1,15% 2019 compared to 1,70% in 2018.

Non financial reporting, unaudited

Human Rights

Respect for human rights is fundamental to HS Orka. The company is committed to ensuring that all people are treated with dignity and respect. Human rights violation risks include illegal labour conditions and child labour. HS Orka is committed to complying to all laws, rules and regulations in relation to fundamental human rights. That includes, but is not limited to, forced labour, workplace abuse, human trafficking and other form of discrimination. HS Orka's commitment to operate with integrity means avoiding corruption in any form, including bribery and complying with anti-corruption laws.

Additionally, the company maintains certified quality standards and strict safety rules to ensure the safety of its employees and contractors providing services to it. All contracts with contractors, including subcontractors, require compliance to all labour laws and health and safety regulations. In case of calls for tenders, the tender documents contain requirements aimed at respecting human rights in all aspects of its operations.

UN Global Compact

In 2018 HS Orka became a participant of the ten principles outlined by the UN Global Compact (UN GC) in the areas of Human Rights, Labour, the Environment and Anti-Corruption. UN GC is a non-binding United Nations pact to encourage businesses worldwide to adopt sustainable and socially responsible policies in their businesses, and to report on their implementation.

In the implementation of the compact HS Orka emphasized that all employees of the company were involved in the projects and supporting it. Workshops were held where the compact was introduced, and employees submitted proposals for projects supporting HS Orka goal of implementing the UN GC. Our first UN GC communication on progress was finished in January 2019. HS Orka will continue support of the ten principles.

COVID19

The Company has been actively monitoring recent development and implementing measures to minimise any detrimental effects of the COVID19 virus to its business. This includes inter alia information sharing and education for employees, ceasing business travel and guest receptions at Company premises, segregating different fields of operations and implementing work from home measures for employees who are able to. As of now the Company is not aware of any material impact to its business as a result of COVID19 outbreak but it may expect to experience any general impact of the outbreak to Iceland's general economy.