

# HS Orka hf.

Ársreikningur

2018

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
Eiginfjárfirlit	9
Sjóðstreymisyfirlit	10
Skýringar	11
Viðauki: Stjórnarháttayfirlýsing, óendurskoðuð	45
Ófjárhagslegar upplýsingar, óendurskoðað	48
Ársfjórðungsyfirlit, óendurskoðað	50

---

# Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra

---

Ársreikningur HS Orku hf. (félagið eða HS Orka) fyrir árið 2018 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 8.896 millj. kr. árið 2018 (2017: 7.531 millj. kr.) og tap ársins nam 72 millj. kr. (2017: hagnaður 4.588 millj. kr.). Heildarhagnaður ársins nam 5.679 millj. kr. (2017: 4.618 millj. kr.).

Samkvæmt efnahagsreikningi námu eignir félagsins 57.738 millj. kr. í árslok 2018 (2017: 48.252 millj. kr.). Eigið fé nam 40.627 millj. kr. í árslok 2018 (2017: 35.388 millj. kr.) eða 70,4% af heildareignum (2017: 73,3%).

Orkuverin í Svartsengi og á Reykjanesi voru endurmetin til gangvirðis þann 31. desember 2018 með því að reikna gangvirði vænts sjóðsflæðis af rekstrarfjármunum. Endurmatið nam 2.000 millj. kr. fyrir Svartsengi og 5.000 millj. kr. fyrir Reykjanesvirkjun og er það fært meðal annarrar heildarafkomu. Stjórnendur fóru yfir hvort þann 31. desember 2018 væru til staðar vísbendingar um virðisrýrnun á öðrum rekstrarfjármunum félagsins og var niðurstaðan sú að ekki væru til staðar vísbendingar um virðisrýrnun.

Hluthafar voru þrír í lok árs 2018. Magma Energy Sweden A.B. átti 53,9% af hlutafé í HS Orku hf., Jarðvarmi slhf. átti 33,4% og Fagfjárfestastjórnin Ork átti 12,7%.

Stjórn félagsins leggur til að arður að fjárhæð 610 millj. kr. (0,08 kr. á hlut) verði greiddur til hluthafa á árinu 2019, og vísar að öðru leyti til ársreikningsins um jöfnun taps og aðrar breytingar á eigin fé á árinu.

Stjórn félagsins hélt 20 stjórnarfundum og endurskoðunarnefnd hélt 6 fundum á árinu 2018. Í stjórn félagsins eru 5 fulltrúar, þrjár karlar og tvær konur. Í framkvæmdastjórn félagsins eru 11, þar af 7 karlar og 4 konur. Kynjalutfall allra starfsmanna er 86% karlar og 14% konur.

## **Yfirlýsing um stjórnarhætti:**

Stjórn HS Orku hf. leggur áherslu á að viðhalda góðum stjórnarháttum. Það er álit stjórnar að ástundun góðra stjórnarháttanna sé nauðsynleg tilveru félagsins og gæti best hagsmuna hluthafa, starfsmanna og annarra hagsmunaaðila og muni til langs tíma skapa viðunandi hagnað af fjárfestingu hluthafa.

Grundvöllur góðra stjórnarháttanna byggir á 66. gr. c. í lögum nr. 3/2006 um ársreikninga, með síðari breytingum. Stjórn félagsins hefur útbúið stjórnarháttayfirlýsingu í samræmi við íslenskar leiðbeiningar um stjórnarhætti sem lýst er í stjórnarháttayfirlýsingu í viðauka við ársreikninginn. Þessi yfirlýsing hefur verið staðfest af stjórn og er einnig birt í ársskýrslu félagsins. Yfirlýsingin nær yfir fjárhagsárið sem lauk þann 31. desember 2018.

Það er mat stjórnar að HS Orka hf. starfi í samræmi við íslenskar leiðbeiningar um stjórnarhætti.

## **Ófjárhagslegar upplýsingar:**

Í júní 2016 samþykkti Alþingi töluverðar breytingar á lögum um ársreikninga. Meðal breytinga á lögum er krafa um að í yfirliti með skýrslu stjórnar séu ákveðnar upplýsingar. Varðandi frekari upplýsingar tengdar því er bent á kaflann um ófjárhagslegar upplýsingar aftast í ársreikningnum.

---

## 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 2018 og rekstrarafkomu félagsins og breytingu á handbæru fé á árinu 2018.

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 2018 og staðfest hann með undirritun sinni. Stjórn og framkvæmdastjórn munu leggja ársreikninginn fram til samþykktar á aðalfundi félagsins þann 28. mars 2019.

Grindavík, 11. febrúar 2019

## Stjórn

Ross Beaty  
Stjórnarformaður

Gylfi Árnason

Michel Letellier

Anna Skúladóttir

Nathalie Théberge

## Forstjóri

Ásgeir Margeirsson

# Áritun óháðs endurskoðanda

---

Til stjórnar og hluthafa HS Orku hf.

## Áritun um endurskoðun ársreikningsins

### Álit

Við höfum endurskoðað ársreikning HS Orku hf. fyrir árið 2018 sem hefur að geyma yfirlit um heildarafkomu, efnahagsreikning, eiginfjáryfirlit, sjóðstreymisýfirlit, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af fjárhagsstöðu HS Orku 31. desember 2018 og afkomu félagsins og breytingu á handbæru fé á árinu 2018, 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 álits

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 framhjá innra eftirliti.

## Áritun óháðs endurskoðanda

---

- Öflum við skilnings á innra eftirliti, sem varðar endurskoðunina, til að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðferðir, 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 gætu 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, 8 febrúar 2019.

*KPMG ehf.*

# Yfirlit um heildarafkomu árið 2018

	Notes	2018	2017
Rekstrartekjur .....	5,6	8.896.475	7.531.401
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu .....	7	(6.705.190)	(6.586.636)
<b>Vergur hagnaður</b>		<b>2.191.285</b>	<b>944.765</b>
Annar rekstrarkostnaður .....	8	(621.198)	(576.151)
Rannsóknar- og þróunarkostnaður .....	9, 36	(152.570)	123.278
<b>Rekstrarhagnaður</b>		<b>1.417.516</b>	<b>491.893</b>
Fjármunatekjur .....		88.713	101.227
Fjármagnsgjöld .....		(245.583)	(255.297)
Gengismunur .....		(399.949)	13.577
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	20	(2.184.824)	3.856.897
Hreinar fjármunatekjur .....	13	(2.741.644)	3.716.405
Hlutdeild í hagnaði hlutdeildarfélagi .....	18	986.989	1.221.191
<b>(Tap) hagnaður fyrir tekjuskatt</b>		<b>(337.139)</b>	<b>5.429.488</b>
Tekjuskattur .....	14	264.826	(841.659)
<b>Hagnaður (tap) ársins</b>		<b>(72.313)</b>	<b>4.587.829</b>
<b>Önnur heildarafkoma</b>			
<b>Liðir sem ekki verða endurflokkaðir í rekstrarreikning</b>			
Endurmat varanlegra rekstrarfjármuna .....	15	7.000.000	0
Matsbreyting lífeyrisskuldbindingar .....	28	(43.293)	(50.784)
Tekjuskattur af liðum sem ekki verða endurflokkaðir .....	14	(1.391.341)	10.157
		5.565.366	(40.627)
<b>Liðir sem kunna að vera endurflokkaðir í rekstrarreikning</b>			
Þýðingarmunur hlutdeildarfélagi .....	18	186.005	70.387
<b>Önnur heildarafkoma ársins</b>		<b>5.751.371</b>	<b>29.760</b>
<b>Heildarhagnaður ársins</b>		<b>5.679.058</b>	<b>4.617.588</b>
<b>(Tap) hagnaður skiptist þannig:</b>			
Eigendur móðurfélags .....		(72.313)	4.587.829
<b>Heildarafkoma skiptist þannig:</b>			
Eigendur móðurfélags .....		5.679.058	4.617.588
<b>Hagnaður á hlut:</b>			
Grunnhagnaður og þynntur hagnaður á hlut .....	26	(0,01)	0,59

Skýringar á bls. 11-44 eru óaðskiljanlegur hluti af ársreikningnum.

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

## Efnahagsreikningur 31. desember 2018

Eignir	Notes	31.12.2018	31.12.2017
<b>Fastafjármunir</b>			
Rekstrarfjármunir .....	15	42.306.092	35.735.798
Rekstrarfjármunir í byggingu .....	16	5.346.323	3.880.878
Oefnislegar eignir .....	17	1.404.288	1.212.783
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum .....	18	3.951.555	3.275.236
Eignarhlutir í öðrum félögum .....	19	27.075	27.075
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum .....	20	0	523.877
Fyrirframgreidd leiga og nýtingarréttur .....	21	543.513	526.563
Langtímakröfur .....	22	833.284	742.561
		<u>54.412.131</u>	<u>45.924.770</u>
<b>Veltufjármunir</b>			
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum .....	20	0	118.926
Rekstrarvörubirgðir .....		483.422	443.729
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímaskuldur .....	23	1.409.666	1.253.108
Bundnar bankainnstæður vegna ESB styrks .....	31	347.499	326.156
Handbært fé .....	24	1.085.286	185.402
		<u>3.325.873</u>	<u>2.327.320</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>57.738.004</u>	<u>48.252.091</u>
<b>Eigið fé og skuldir</b>			
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....	25	7.841.124	7.841.124
Yfirverðsreikningur hlutfjár .....		7.038.855	7.038.855
Þýðingarmunur .....		144.453	(41.552)
Bundinn hlutdeildarreikningur .....		12.834.337	7.677.549
Endurmatsreikningur .....		2.105.909	1.726.695
Óráðstafað eigið fé .....		10.662.138	11.145.086
Eigið fé		<u>40.626.816</u>	<u>35.387.756</u>
<b>Langtímaskuldir</b>			
Vaxtaberandi skuldir .....	27	7.729.154	6.129.956
Lífeyrisskuldbinding .....	28	2.301.331	2.249.369
Tekjuskattskuldbinding .....	29	3.196.201	2.311.540
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum .....	20	1.213.168	0
		<u>14.439.854</u>	<u>10.690.866</u>
<b>Skammtímaskuldir</b>			
Vaxtaberandi skuldir .....	27	289.638	281.026
Innheimtur styrkur frá ESB fyrir hönd samstarfsaðila .....	31	347.499	326.156
Skattur til greiðslu .....	29	241.855	90.622
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir .....	30	1.463.489	1.475.665
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum .....	20	328.853	0
		<u>2.671.334</u>	<u>2.173.470</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u>17.111.188</u>	<u>12.864.336</u>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u>57.738.004</u>	<u>48.252.091</u>



## Eiginfjáryfirlit fyrir árið 2018

	Hlutfé	Yfirverðs- reikningur hlutafjár	Þýðingar- munur	Endurmats- reikningur	Bundinn hlutdeildar- reikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1. janúar 2017 .....	7.841.124	7.038.855	(111.939)	8.120.761	945.125	7.356.242	<b>31.190.168</b>
Hagnaður ársins .....					1.221.191	3.366.637	<b>4.587.828</b>
Önnur heildarafkoma .....			70.387	0		(40.627)	<b>29.760</b>
Heildarhagnaður (-tap) ársins .....			70.387	0	1.221.191	3.326.010	<b>4.617.589</b>
Hlutfjárhækkun dótturfélags .....							<b>0</b>
Endurmatsreikningur færður á óráðstafað eigið fé .....				(443.212)		443.212	<b>0</b>
Móttækinn arður frá hlutdeildarfélagi .....					(439.622)	439.622	<b>0</b>
Greiddur arður, 0,06 kr. á hlut .....						(420.000)	<b>(420.000)</b>
Eigið fé 31. desember 2017 .....	<u>7.841.124</u>	<u>7.038.855</u>	<u>(41.552)</u>	<u>7.677.549</u>	<u>1.726.695</u>	<u>11.145.086</u>	<b>35.387.756</b>
							<b>0</b>
Eigið fé 1. janúar 2018 .....	7.841.124	7.038.855	(41.552)	7.677.549	1.726.695	11.145.086	<b>35.387.756</b>
Tap ársins .....					986.989	(1.059.302)	<b>(72.313)</b>
Önnur heildarafkoma .....			186.005	5.600.000		(34.634)	<b>5.751.371</b>
Heildarhagnaður ársins .....			186.005	5.600.000	986.989	(1.093.936)	<b>5.679.058</b>
Hlutfjárhækkun dótturfélags .....							<b>0</b>
Endurmatsreikningur færður á óráðstafað eigið fé .....				(443.212)		443.212	<b>0</b>
Móttækin arður frá hlutdeildarfélagi .....					(607.775)	607.775	<b>0</b>
Úthlutaður arður 0,06 kr. á hlut .....						(440.000)	<b>(440.000)</b>
Eigið fé 31. desember 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>	<b>40.626.816</b>

Skýringar á bls. 11-44 eru óaðskiljanlegur hluti af ársreikningnum.

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Sjóðstreymisýfirlit fyrir árið 2018

Rekstarhreyfingar	Notes	2018	2017
Hagnaður (tap) ársins .....		(72.313)	4.587.829
Hagnaður af sölu rekstrarfjármuna .....		(1.985)	(1.214)
Hækkun lífeyrisskuldbindingar .....	28	8.669	20.285
Afskriftir .....	15	1.797.246	1.736.340
Hreinar fjármunatekjur (fjármagnsgjöld) .....	13	2.741.644	(3.716.405)
Hlutdeild í hagnaði hlutdeildarfélagi .....	18	(986.989)	(1.221.191)
Tekjuskattur .....	14	(264.826)	841.659
		<hr/>	<hr/>
Birgðir, (hækkun) lækkun .....		3.221.446	2.247.303
Skammtímakröfur, (lækkun) hækkun .....		(39.693)	43.716
Skammtímaskuldir, lækkun .....		(193.060)	6.360
		(6.331)	(62.672)
<b>Handbært fé frá rekstri fyrir vexti og skatta</b>		<hr/>	<hr/>
		2.982.363	2.234.706
Innheimtar vaxtatekjur .....		16.616	7.855
Greidd vaxtagjöld og verðbætur .....		(243.927)	(222.849)
Greiddur tekjuskattur .....		(90.622)	0
<b>Handbært fé frá rekstri</b>		<hr/>	<hr/>
		2.664.430	2.019.712
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>			
Fjárfesting í rekstrarfjármunum .....		(1.370.183)	(1.254.517)
Fjárfesting í rekstrarfjármunum í byggingu .....		(1.465.445)	(395.221)
Söluverð seldra rekstrarfjármuna .....		13.615	1.855
Fjárfesting í óefnislegum eignum .....		(200.491)	(118.885)
Fjárfesting í hlutdeildarfélögum .....		(110.900)	0
Móttækinn arður frá hlutdeildarfélögum .....		607.775	439.623
Afborganir skuldabréfaeignar .....		0	90.027
		<hr/>	<hr/>
		(2.525.631)	(1.237.119)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Greiddur arður .....		(440.000)	(780.000)
Afborganir skammtímalána .....		0	(89.873)
Ný langtímalán .....		1.390.427	6.341.403
Afborganir langtímalána .....		(280.737)	(6.535.279)
Bundið fé flutt á handbært fé .....		0	508.500
		<hr/>	<hr/>
		669.691	(555.249)
Hækkun á handbæru fé .....		808.490	227.344
Handbært fé í ársbyrjun .....		185.402	21.017
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé .....		91.393	(62.959)
		<hr/>	<hr/>
Handbært fé 31. desember .....		1.085.286	185.402

Skýringar á bls. 11-44 eru óaðskiljanlegur hluti af ársreikningnum.

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Skýringar

---

## 1. Félagið

HS Orka hf. er íslenskt hlutfélag. Lögheimili þess er að Orkubraut 3, Grindavík. Félagið annast framleiðslu og sölu á raforku og heitu vatni til upphitunar. Félagið er dótturfélag Magma Energy Sweden AB. Ársreikningur félagsins er hluti af samstæðuársreikningi endanlega móðurfélagsins, þann 31. desember 2018, Innergex Corp., sem er með höfuðstöðvar í Kanada.

Ársreikningur félagsins hefur að geyma upplýsingar um ársreikning félagsins ásamt hlutdeild í afkomu hlutdeildarféлага og dótturfélaga sem færð er samkvæmt hlutdeildaraðferð.

Ársreikningur félagsins er aðgengilegur á heimasíðu þess [www.hsorka.is](http://www.hsorka.is).

## 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 11. febrúar 2019.

## 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 gangvirði þeirra á endurmatsdegi
- innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum eru metnar á gangvirði
- lífeyrisskuldbinding er metin sem núvirði framtíðar lífeyrisskuldbindinga
- fjármálagerningar á gangvirði gegnum rekstrarreikning eru metnir á gangvirði (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 14 - Tekjuskattur
- Skýring 15 - Afskriftir rekstrarfjármuna og endurmat rekstrarfjármuna
- Skýring 16 og 17 - Virðisýrjun rekstrarfjármuna í byggingu og óefnislegra eigna
- Skýring 28 - Lífeyrisskuldbinding
- Skýring 29 - Tekjuskattskuldbinding
- Skýring 32 - Gangvirði innbyggðra afleiðna í raforkusölusamningum

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. stigs gangvirði.

Fjármálasvið fer reglulega yfir mikilvægar ósannreynanlegar upplýsingar og matsbreytingar. Ef upplýsingar frá þriðja aðila, s.s. verð frá verðbréfamiðlara 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 stig 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 stigskiptu kerfi á grundvelli þeirra upplýsinga sem notaðar eru í matsaðferðum sem hér segir:

- Stig 1: Skráð verð (óbreytt) á virkum markaði fyrir samskonar eignir og skuldir.
- Stig 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).
- Stig 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 stigkerfinu 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 2018 eða fyrr. Engir nýir staðlar sem tóku gildi á árinu höfðu áhrif á ársreikninginn.

### *IFRS 15 tekjur af samningum við viðskiptavinum*

Í maí 2014 gaf alþjóðlega reikningsskilanefndin út IFRS 15 - tekjur af samningum við viðskiptavinum ("IFRS 15"). Staðallinn kemur í stað IAS 11 verksamningar, IAS 18 tekjur, IFRIC 13 trygðarkerfi, IFRIC 15 samningar um byggingu fasteigna, IFRIC 18 yfirfærsla eigna frá viðskiptavinum og SIC 31 reglulegar tekjur - vöruskipti í tengslum við auglýsingaþjónustu.

IFRS 15 gildir um alla samninga við viðskiptavinum nema þá sem falla undir gildissvið annarra IFRS staðla. IFRS 15 gildir fyrir reikningsskilatímabil sem hefjast á eða eftir 1. janúar 2018. Innleiðing staðalsins hafði engin veruleg áhrif á ársreikninginn.

# Skýringar

## 4. Mikilvægar reikningskilaaðferðir, frh.

### IFRS 9 fjármálagerningar

Hinn nýi staðall um fjármálagerninga tekur á flokkun, mati og færslu á fjáreignum og fjárskuldum. Endanleg útgáfa IFRS 9 var gefin út í júlí 2014 og tekur við af IAS 39.

Ákvæði þessa staðals innhalda verulegar breytingar frá ákvæðum IAS 39 hvað varðar fjáreignir. Staðallinn inniheldur þrjá aðal matsflokka fyrir fjáreignir, fjáreignir færðar á afskrifuðu kostnaðarverði, fjáreignir færðar gangverði gegnum aðra heildar afkomu og fjáreignir færðar gangverði gegnum rekstrarreikning. Fjáreign er metin á afskrifuðu kostnaðarverði 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. Allar aðrar fjáreignir eru færðar á gangvirði. Hinn nýi staðall gerir einnig kröfu um eina aðferð við mat á virðisrýrnun, bætir við leiðbeiningum um flokkun og mat fjárskulda og inniheldur nýjan staðal um áhættuvarnarreikningsskil. Gildisdagur staðalsins er 1. janúar 2018. Beiting staðalsins hafði engin veruleg áhrif á ársreikninginn.

### 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.

#### (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 reikningskilaaðferðir hlutdeildarfélagsins hafa verið samræmdar reikningskilaaðferðum 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 starfrækslugjaldmiðil félagsins á gengi viðskiptadags. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi á uppgjorsdegi. 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.

# Skýringar

## 4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

### 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 fjármögnunarþáttar) 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 fjármögnunarþáttar 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.

#### (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.

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Skýringar

## 4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

### (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.

## d. Rekstrarfjármunir

### (i) Færsla og mat

Rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði eða endurmetnu kostnaðarverði, að frádregnum uppsöfnuðum afskriftum og virðisrýmun.

Kostnaðarverð samanstendur af beinum kostnaði sem fellur til við kaupin. Kostnaðarverð rekstrarfjármuna sem félagið byggir sjálf 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 hækkanir 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 endurmetið flutt á óráðstafað eigið fé.

# Skýringar

## 4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

### (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 einstakra eigna 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 uppgjorsdegi og breytt ef það er viðeigandi.

## e. Öefnislegar eignir

### (i) Rannsóknar- og þróunarkostnaður

Kostnaður vegna rannsókna sem gerðar eru í þeim tilgangi að kanna jarðhitasvæði þar sem óvissa ríkir um nýtingarmöguleika, og kannanir annarra svæða sem henta til orkuvinnslu af öðrum uppruna, svo og til að afla nýrrar vísinda- eða tæknipækkingar 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 frádreginni uppsafnaðri virðisrýrnun. Þróunarkostnaður er árlega prófaður með tilliti til virðisrýrnunar. Vegna tiltekinnar óvissu varðandi djúpbórnarverkefni félagsins og rannsóknareðlis þess verkefnis hefur tengdur kostnaður ekki verið eignfærður heldur gjaldfærður (skýring 36).



# Skýringar

## 4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

### (ii) Aðrar óefnislegar eignir

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

### (iii) Kostnaður sem fellur til síðar

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

### (iv) Afskriftir

Afskriftir eru reiknaðar af kostnaðarverði eignarinnar að frádregnu 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 uppgjörssdegi og breytt ef það er viðeigandi.

## f. Leigðar eignir

Leigusamningar teljast rekstrarleigusamningar og eru hinar leigðu eignir ekki færðar til eignar í efnahagsreikningi félagsins.

## 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 uppgjörssdegi er kannað hvort til staðar sé hlutlæg vísbending um virðisrýrnun fjáreigna sem ekki eru færðar á gangvirði gegnum rekstrarreikning, þar með töldum eignarhlutum í hlutdeildarfélagum. 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 eiginfjárgæringum 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.

# Skýringar

## 4. Significant accounting policies, continued;

### (ii) Aðrar eignir

Bókfært verð annarra eigna félagsins, að undanskildum birgðum og skatteign, er yfirfarið á hverjum uppgjörstigi til að meta hvort vísbendingar séu um virðisrýrnun þeirra. Sé einhver slík vísbending til staðar er endurheimtanleg fjárhæð eignarinnar metin. Vegna óefnislegra 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.

### 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 lækkun 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 fyrrverandi 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. Rekstrarleigugreiðslur

Greiðslur vegna rekstrarleigusamninga eru færðar línulega í rekstrarreikning á leigutímanum.

# Skýringar

## 4. Mikilvægar reikningskilaaðferðir, frh.

### m. 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 virðisrýmun 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.

### n. 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 uppgjörstegi, 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 uppgjörstegi. 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 skattyfirlöð.

Skatteign er færð vegna yfirferanlegs 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 uppgjörstegi og lækkuð að því marki sem talið er líklegt að hún nýtist ekki.

### o. 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 líftíma 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. Hagnaður á hlut

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

### q. 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.

# Skýringar

## 4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir, frh.

### r. Nýir reikningsskilastaðlar og túlkanir

Nokkrir nýir reikningsskilastaðlar, breytingar á reikningsskilastöðlum og túlkanir á þeim hafa tekið gildi fyrir reikningsskilaár sem hefjast eftir 1. janúar 2018, hafa ekki verið notaðir við gerð þessa ársreiknings. Þeim nýju stöðlum sem kunna að vera viðeigandi fyrir reikningsskil félagsins er lýst hér á eftir:

#### IFRS 16, Leigusamningar

Félaginu ber að innleiða IFRS 16, Leigusamningar frá og með 1. janúar 2019. Félagið hefur metið væntanleg áhrif IFRS 16 á ársreikninginn eins og lýst er hér á eftir. Endanleg áhrif staðalsins kunna að breytast þegar fyrstu reikningsskil félagsins þar sem honum er beitt verða birt, þar sem:

- félagið hefur ekki lokið prófunum og mati eftirlits með nýjum upplýsingakerfum og
- hinar nýju reikningsskilaaðferðir kunna að breytast þar til félagið birtir fyrstu reikningsskil sín sem innhalda innleiðingardaginn.

IFRS 16 kynnir heildstætt líkan sem felur í sér færslu leigusamninga í efnahagsreikning. Leigutaki færir nýtingarrétt sem endurspeglar rétt hans til notkunar eignar og á móti skuld vegna framtíðarleigugreiðslna. Samkvæmt staðlinum þarf ekki að færa í efnahagsreikning leigusamninga til skemmri tíma en eins árs og leigu á ódýrum eignum. Ákvæði um leigusala munu ekki breytast verulega frá gildandi staðli sem áfram flokkar leigusamninga í fjármögnunarleigusamninga eða rekstrarleigusamninga.

IFRS 16 kemur í stað eldri staðals, IAS 17 Leigusamningar, IFRIC 4, ákvörðun um hvort samningur inniheldur leigusamning, SIC-15, rekstrarleigusamningahvatar og SIC-27, mat á eðli viðskipta sem eru að forminu til leigusamningur.

Leigusamningar þar sem félagið er leigutaki:

Félagið mun færa nýjar rekstrartengdar eignir og skuldir vegna leigusamninga. Eðli kostnaðar tengdum þessum leigusamningum mun breytast þar sem félagið mun afskrifa nýtingarrétt og færa vaxtagjöld af leiguskuld.

Áður færði félagið leigugreiðslur til gjalda línulega yfir leigutíma og einvörðungu færðar eignir eða skuldir ef tímamunur myndaðist á milli greiðslu leigu og gjaldfærslu kostnaðar.

Að auki mun félagið ekki lengur færa skuldbindingar vegna rekstrarleigusamninga sem taldir eru vera íþyngjandi þar sem skuldin er færð meðal leiguskulda.

Byggt á tiltækum gögnum telur félagið leiguskuld sem færð verður 1. janúar 2019 muni nema 17 millj. kr. Félagið telur að innleiðing IFRS 16 muni ekki hafa áhrif á fjárhagsskilyrði lánasamninga sem lýst er í skýringu 27.

### Innleiðing

Félagið mun beita IFRS 16 frá og með 1. janúar 2019 og beita honum afturvirktt með samlegðaráhrifum. Það þýðir að uppsöfnuð áhrif IFRS 16 færast sem breyting á opunarstöðu óráðstafaðs eigin fjár 1. janúar 2019 en samanburðarfjárhæðir verða óbreyttar.

Félagið áætlar að nýta sér heimild IFRS 16 til að beita honum á alla samninga sem gerðir voru fyrir 1. janúar 2019 en voru áður tilgreindir sem leigusamningar samkvæmt IAS 17, leigusamningar, og IFRIC 4, ákvörðun um hvort samningur inniheldur leigusamning.

# 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.

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

Rannsóknar og þróunarkostnaður .....				(152.570)
Annar rekstrarkostnaður .....				(621.198)
Hrein fjármagnsgjöld .....				(2.741.644)
Hlutdeild í hagnaði hlutdeildarfélagi .....				986.989
Tekjuskattur .....				264.826
Tap ársins .....				(72.313)
Eignir starfsþátta .....	47.564.592	5.634	0	47.570.227
Óskiptar eignir .....				10.167.777
Eignir samtals .....				57.738.004
Óskiptar skuldir .....				17.111.188
Fjárfestingar .....	2.991.437	0	0	2.991.437
Óskiptar fjárfestingar .....				43.681
Afskriftir .....	1.734.940	1.401	0	1.736.340
Óskiptar afskriftir .....				43.888

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Skýringar

## 5. Starfsþáttayfirlit, frh.

2017	Orku- framleiðsla	Raforku- sala	Annað	Samtals
Ytri tekjur .....	2.771.554	4.610.091	149.756	7.531.401
Innri tekjur .....	1.400.200	0	0	1.400.200
Heildartekjur starfsþátta .....	4.171.754	4.610.091	149.756	8.931.601
Rekstrarafkoma starfsþátta .....	140.215	766.832	37.718	944.765

### Óskiptir liðir

Rannsóknar og þróunarkostnaður .....				123.278
Annar rekstrarkostnaður .....				(576.151)
Hreinar fjármunatekjur .....				3.716.404
Hlutdeild í hagnaði hlutdeildarfélagi .....				1.221.191
Tekjuskattur .....				(841.659)
Hagnaður ársins .....				4.587.829
Eignir starfsþátta .....	39.440.032	700	0	39.440.732
Óskiptar eignir .....				8.917.785
Eignir samtals .....				48.252
Óskiptar skuldir .....				12.864.336
Fjárfestingar .....	1.566.668	7.782	0	1.574.450
Óskiptar fjárfestingar .....				194.173
Afskriftir .....	1.697.093	747	0	1.697.840
Óskiptar afskriftir .....				38.500

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

Tekjur af þremur viðskiptavinum eru yfir 10% af heildartekjum. Tekjur frá stærsta viðskiptavini orkuframleiðslu námu 1.754 millj. kr. (2017: 1.572 millj. kr.) og tekjur frá stærsta viðskiptavini orkusölu námu 1.028 millj. kr. (2017: 544 millj. kr.).

Tekjur frá HS Veitum hf. greinast þannig:

	Orku- framleiðsla	Rafmagns- sala	Annað	Samtals
Tekjur 2018 .....	841.988	416.750	1.229	1.259.968
Tekjur 2017 .....	793.493	334.851	5.587	1.133.931

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

## Skýringar

7. Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu	2018	2017
Framleiðslukostnaður .....	4.096.859	4.031.540
Kostnaðarverð sölu .....	2.513.682	2.443.058
Kostnaðarverð þjónustu .....	94.651	112.038
	6.705.190	6.586.636
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu greinist þannig eftir eðli kostnaðar:		
	2018	2017
Laun og launatengd gjöld .....	644.205	588.327
Afskriftir .....	1.753.358	1.697.840
Orkukaup .....	2.403.446	2.352.381
Orkuflutningur .....	456.096	438.310
Viðhald og annar kostnaður .....	1.448.084	1.509.778
	6.705.190	6.586.636
8. Annar rekstrarkostnaður	2018	2017
Laun og launatengd gjöld .....	325.284	290.725
Hækkun lífeyrisskuldbindingar .....	19.410	20.233
Stjórnunarkostnaður .....	234.738	228.288
Afskriftir .....	41.766	36.905
	621.198	576.151
9. Rannsóknar- og þróunarkostnaður	2018	2017
Laun og launatengd gjöld .....	72.751	115.709
Rannsóknar og þróunarverkefni .....	129.473	370.700
Evrópustyrkir .....	(51.775)	(519.169)
Aðrir styrkir .....	0	(92.113)
Afskriftir .....	2.121	1.595
	152.570	(123.278)

Greint er nánar frá styrkjum til rannsókna í skýringu 36.

# Skýringar

## 10. Laun og launatengd gjöld

	2018	2017
Laun .....	878.636	822.684
Framlag í iðgjaldatengda lífeyrissjóði .....	116.737	104.293
Hækkun lífeyrisskuldbindingar .....	62.703	71.017
Önnur launatengd gjöld .....	96.624	89.887
	<u>1.154.700</u>	<u>1.087.880</u>

Meðalföldi starfsmanna umreiknaður í heilsársstörf ..... 63 59

Laun og launatengd gjöld, að meðtalinni hækkun lífeyrisskuldbindingar, skiptast þannig:

	2018	2017
Eignfært á framkvæmdir .....	49.758	22.103
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu .....	644.205	588.327
Rannsóknar- og þróunarkostnaður .....	72.751	115.709
Annar rekstrarkostnaður .....	344.694	310.958
Fært meðal annarrar heildarafkomu .....	43.293	50.784
	<u>1.154.700</u>	<u>1.087.881</u>

Laun stjórnar og framkvæmdastjórnar námu 58 millj. kr. 2018 (2017: 56 millj. kr.).

## 11. Þóknun til endurskoðenda

Þóknun til endurskoðenda félagsins á árinu 2018 nam 17,2 millj. kr. (2017: 17,5 millj. kr.) þar af 12,8 millj. kr. (2017: 10 millj. kr.) vegna endurskoðunar ársreiknings og könnun ársfjórðungsreikninga. Önnur þjónusta sem keypt var af KPMG nam 4,4 millj. kr. á árinu 2018 (2017: 5,5 millj. kr.).

## 12. Afskriftir og virðisryrnun

Afskriftir og virðisryrnun greinast þannig:	2018	2017
Afskriftir rekstarfjármuna, sbr. skýringu 15 .....	1.788.260	1.727.628
Afskriftir óefnislegra eigna, sbr. skýringu 17 .....	8.987	8.712
	<u>1.797.246</u>	<u>1.736.340</u>
Afskriftir skiptast þannig:		
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu .....	1.753.358	1.697.840
Annar rekstrarkostnaður .....	41.766	36.905
Rannsóknar- og þróunarkostnaður .....	2.121	1.595
	<u>1.797.246</u>	<u>1.736.340</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna



# Skýringar

## 13. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld greinast þannig:

### Fjármunatekjur

	2018	2017
Vaxtatekjur af lánum og kröfum .....	88.713	70.469
Gangvirðisbreytingar fjáreigna færðra á gangvirði gegnum rekstrarreikning .....	0	30.758
	<u>88.713</u>	<u>101.227</u>

### Fjármagnsgjöld

Vaxtagjöld .....	(245.583)	(195.406)
Fyrirframgreitt uppgreiðslugjald langtímaláns .....	0	(58.774)
Verðbætur .....	0	(1.117)
	<u>(245.583)</u>	<u>(255.297)</u>

Gengishagnaður .....	(399.949)	13.577
Gangvirðisbreyting innbyggðra afleiða í raforkusölusamningu .....	(2.184.824)	3.856.897
	<u>(2.741.644)</u>	<u>3.716.405</u>

Eignfærðir vextir námu (3,6%) .....	27.656	0
-------------------------------------	--------	---

## 14. Tekjuskattur

Tekjuskattur í rekstrarreikningi greinist þannig:

	2018	2017
Uppruni og bakfærsla tímabundins mismunar.....	506.681	(751.037)
Skattur til greiðslu.....	(241.855)	(90.622)
	<u>264.826</u>	<u>(841.659)</u>

Virkt skatthlutfall greinist þannig:

	2018	2017
(Tap) hagnaður ársins.....	(72.313)	4.587.829
Tekjuskattur.....	(264.826)	841.659
Hagnaður (tap) ársins fyrir tekjuskatt.....	<u>(337.139)</u>	<u>5.429.488</u>

	2018		2017	
Tekjuskattur skv. gildandi skatthlutfalli .....	67.428	20,0%	(1.085.898)	20,0%
Áhrif hlutdeildarfélaga .....	197.398	58,6%	244.238	-4,5%
Virkt tekjuskattshlutfall .....	<u>264.826</u>	78,6%	<u>(841.659)</u>	15,5%

Tekjuskattur færður meðal annarrar heildarafkomu greinist þannig:

	2018	2017
Tekjuskattur af endurmati rekstrarfjármuna .....	1.400.000	0
Tekjuskattur af liðum sem aldrei verða endurflokkaðir í rekstrarreikning .....	(8.659)	(10.157)
Tekjuskattur færður meðal annarrar heildarafkomu .....	<u>1.391.341</u>	<u>(10.157)</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Skýringar

## 15. Rekstrarfjármunir

### Endurmat rekstrarfjármuna

Orkuver félagsins voru endurmetin til gangvirkis 31. desember 2018. Við útreikning núvirkis sjóðstreymis af orkuverunum er notast við vexti sem endurspeglar veginn meðal fjármagnskostnað félagsins (WACC). Vextir til núvirðingar voru 10,47% fyrir Svartengi en 9,03% fyrir Reykjanesvirkjun. Óvoguð beta fyrir Svartsengi var 0,59 en 0,64 fyrir Svartsengi. Bæði gangvirkismötin byggja á þeirri forsendu að framtíðarvöxtur sé 2% á ári. Sjóðsflæðið var metið til næstu 19 ára og vænt framtíðarvirði reiknað fyrir síðari ár. Útreikningurinn var framkvæmdur af starfsmönnum fjármáladeildar HS Orku.

	Orkuver	Aðrir rekstrar- fjármunir	Samtals
<b>Kostnaðarverð</b>			
Staða 1. janúar 2017 .....	38.505.244	1.866.188	40.371.433
Viðbætur á árinu .....	1.097.455	157.062	1.254.517
Selt og aflagt .....	0	(1.855)	(1.855)
Staða 31. desember 2017 .....	39.602.699	2.021.396	41.624.094
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 .....	0	(51.635)	(51.635)
Staða 31. desember 2018 .....	40.493.119	2.055.278	42.548.397
<b>Afskriftir</b>			
Staða 1. janúar 2017 .....	4.026.283	135.599	4.161.882
Afskriftir ársins .....	1.660.730	66.898	1.727.628
Selt og aflagt .....		(1.214)	(1.214)
Staða 31. desember 2017 .....	5.687.013	201.284	5.888.296
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
<b>Bókfært verð</b>			
Bókfært verð 1. janúar 2017 .....	34.478.961	1.730.589	36.209.551
Bókfært verð 31. desember 2017 .....	33.915.687	1.820.112	35.735.799
Bókfært verð 31. desember 2018 .....	40.493.119	1.812.974	42.306.092
<b>Bókfært verð án endurmats</b>			
1. janúar 2017 .....	24.401.557	1.611.812	26.013.369
31. desember 2017 .....	24.384.190	1.754.672	26.138.862
31. desember 2018 .....	24.513.482	1.749.689	26.263.171
Afskriftarhlutföll .....	2-5%	5-20%	

Aðrir rekstrarfjármunir innifela land og byggingar að bókfærðu virði 1.284 millj. kr. (2017: 1.290 millj. kr.).

### Fasteignamat og vátryggingarverð

Fasteignamat bygginga félagsins nam 3.600 millj. kr. í árslok 2018 (2017: 2.764 millj. kr.) og fasteignamat lands nam 1.714 millj. kr. (2017: 1.588 millj. kr.). Vátryggingafjárhæð eigna félagsins nam 44.851 millj. kr. (2017: 44.328 millj. kr.).

### Veðsetning eigna

Virkjanir félagsins á Reykjanesi og í Svartsengi eru veðsettar til tryggingar bankalánum að fjárhæð 7.928 millj. kr. (2017: 6.410 millj. kr.).

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Skýringar

## 16. Rekstrarfjármunir í byggingu

Rekstrarfjármunir í byggingu greinast þannig:

Bókfært verð 1. janúar 2017 .....	3.399.732
Viðbætur á árinu .....	395.223
Undirbúningur Brúarvirkjunar flutt af óefnislegum eignum .....	85.923
Bókfært verð 31. desember 2017 .....	3.880.878
Viðbætur á árinu .....	1.465.444
Bókfært verð 31. desember 2018 .....	5.346.322

Rekstrarfjármunir í byggingu eru eignfærður kostnaður tengdur stækkun Reykjanesvirkjunar og Brúarvirkjun.

### Vísbending um virðisrýrnun

Rekstrarfjármunir í byggingu tengdir stækkun Reykjanesvirkjunar voru prófaðir með tilliti til virðisrýrnunar miðað við 31. desember 2018 með því að ákvarða endurheimtanlega fjárhæð þeirra. Ekki voru merki um virðisrýrnun. Virðisrýrnunarprófið er byggt á mörgum forsendum, þar á meðal um tímasetningu verkefnisins (stækkun Reykjanesvirkjunar), forsendna um verð og markaðsaðstæður, viðeigandi ávöxtunarkröfu og fjármögnun verkefnisins, sem kynnu að hafa áhrif á endurheimtanlegt virði eignanna.

## 17. Óefnislegar eignir

	Hugbúnaður	Þróunar- kostnaður	Samtals
<b>Kostnaðarverð</b>			
Staða 1. janúar 2017 .....	365.936	1.250.918	1.616.854
Fært á rekstrarfjármuni í byggingu .....	0	(85.923)	(85.923)
Viðbætur á árinu .....	7.299	111.587	118.886
Staða 31. desember 2017 .....	373.235	1.276.582	1.649.817
Viðbætur á árinu .....	4.965	195.526	200.491
Staða 31. desember 2018 .....	378.199	1.472.108	1.850.309
<b>Afskriftir</b>			
Staða 1. janúar 2017 .....	282.081	146.241	428.322
Afskriftir ársins .....	8.712	0	8.712
Staða 31. desember 2017 .....	290.793	146.241	437.034
Afskriftir ársins .....	8.987	0	8.987
Staða 31. desember 2018 .....	299.780	146.241	446.021
<b>Bókfært verð</b>			
Bókfært verð 31. desember 2017 .....	82.442	1.130.341	1.212.783
Bókfært verð 31. desember 2018 .....	78.420	1.325.867	1.404.289
Afskriftarhlutföll .....	10-25%		

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Skýringar

## 17. Óefnislegar 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 veita upp kostnaðinn við fjárfestinguna. HS Orka hf. hefur fengið rannsóknarleyfi fyrir þessu svæði og samkvæmt stjórnendum þess eru niðurstöður greininga jákvæðar. Ef ljóst þykir að þróunarkostnaður verði ekki nýttur af félaginu til tekjusköpunar gjaldfærast 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 2018 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 2018 var 683 millj. kr. (2017: 683 millj. kr.).

## 18. Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum

Eignarhlutir í hlutdeildarfélagum greinast þannig:

	Eignarhlutur	Bókfært verð	
		31.12.2018	31.12.2017
<b>Hlutir í hlutdeildarfélagum</b>			
Bláa Lónið hf. ....	30,00%	3.272.476	2.705.231
DMM lausnir ehf. ....	27,20%	18.359	20.383
Suðurorka ehf. ....	50,00%	239.638	239.638
Heimsþing 2020 ehf, Iceland .....	33,00%	200	0
HS Orkurannsóknir ehf. ....	100,00%	500	500
Vesturverk .....	70,59%	420.384	309.482
		<u>3.951.555</u>	<u>3.275.236</u>
		2018	2017
Staða í upphafi árs .....		3.275.237	2.340.104
Viðbætur á árinu .....		111.100	83.176
Arður .....		(607.775)	(439.623)
Þýðingarmunur .....		186.005	70.387
Hlutdeild í hagnaði .....		986.989	1.221.191
Staða í árslok .....		<u>3.951.556</u>	<u>3.275.236</u>

Hlutdeild félagsins í hagnaði hlutdeildarféлага á árinu 2018 nam 986 millj. kr. (2017: 1.221 millj. kr.). Hlutdeild í hagnaði hlutdeildarféлага er byggð á óendurskoðuðum fjárhagsupplýsingum. Þýðingarmunur ársins var jákvæður um 186 millj. kr. (2017: 70 millj. kr.).

Afkoma HS Orkurannsóknir ehf. er ekki færð meðal hlutdeildar í hlutdeildarfélagum þar sem engin starfsemi var í félaginu á árinu.

# Skýringar

## 19. Fjárfestingar í öðrum félögum

	Eignarhlutur	Bókfært verð 31.12.2018	Eignarhlutur	Bókfært verð 31.12.2017
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 Norðurál 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:	2018	2017
Gangvirði innbyggðra afleiða 1. janúar .....	642.802	(3.214.095)
Breyting á gangvirði .....	(2.184.824)	3.856.897
Gangvirði innbyggðra afleiða 31. desember .....	<u>(1.542.021)</u>	<u>642.802</u>
Vextir við mat á gangvirði innbyggðra afleiða er eftirfarandi: .....	3.68%-4.51%	2.42%-3.77%

Vísað er til skýringar 31 um næmni álverðs og vaxta.

# Skýringar

## 21. Fyrirframgreidd leiga og nýtingarréttur

Stjórn félagsins nýtti rétt sinn til að breyta langtímakröfu á Grindavíkurbæ vegna sölu á landi í fyrirframgreidda leigu og nýtingarrétt. Fyrirframgreidd leiga og nýtingarréttur eru flokkuð sem langtímakrafa og munu gjaldferast á eftirstöðvum líftímans (upphaflega 60 ár).

## 22. Langtímakröfur

Breytingar á langtímakröfur á HS Veitur hf. eru eftirfarandi:	31.12.2018	31.12.2017
Langtímakrafa á HS Veitur vegna lífeyrisskuldbindinga 1.1. ....	742.561	640.561
Hlutdeild HS Veitna í hækkun lífeyrisskuldbindinga .....	94.953	106.525
Innheimt frá HS Veitum .....	(4.230)	(4.525)
	<u>833.284</u>	<u>742.561</u>

Greint er nánar frá langtímakröfu á HS Veitur vegna lífeyrisskuldbindinga í skýringu 37.

## 23. Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur

Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur greinast þannig:

	31.12.2018	31.12.2017
Viðskiptakröfur .....	1.299.180	1.189.819
Niðurfærsla viðskiptakrafna .....	(26.830)	(26.830)
Viðskiptakröfur samtals .....	1.272.351	1.162.989
Aðrar skammtímakröfur .....	137.316	90.119
	<u>1.409.666</u>	<u>1.253.108</u>

## 24. Handbært fé

Handbært fé greinist þannig:

	31.12.2018	31.12.2017
Óbundnar bankainnistæður .....	1.085.286	185.402

Greint er frá vaxtaáhættu félagsins og næmnigreiningu vegna fjáreigna og fjárskulda í skýringu 31.

# Skýringar

## 25. Eigið fé

### Útgefið hlutafé

	<u>Útgefið hlutafé</u>	<u>Hlutfall</u>	<u>Samtals</u>
Útistandandi hlutir í árslok .....	7.841.124	100%	7.841.124

Heildarhlutafé félagsins samkvæmt samþykktum þess er 7.841 millj. kr. (2017: 7.841 millj. kr.). Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hluta í félaginu, auk réttar til arðgreiðslu. Allt hlutafé félagsins hefur verið greitt.

### 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 nafnverði 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 hlutdeildarféлага yfir í íslenskar krónur.

### Bundinn hlutdeildarreikningur

Frá 1. janúar 2016 skulu félög færa sérstaklega hlutdeild í hagnaði dóttur- og hlutdeildarféлага sem er umfram móttækinn 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 2018 var 440 millj. kr. (2017: 420 millj. kr. greiddur arður). Stjórn félagsins leggur til að arður að fjárhæð 620 millj. kr. (0,08 kr. á hlut) verði greiddur til hluthafa á árinu 2019.

## 26. Hagnaður á hlut

Grunn- og þynntur hagnaður á hlut:	<u>1.1-31.12.2018</u>	<u>1.1-31.12.2017</u>
(Tap) hagnaður ársins .....	(72.313)	4.587.829
Veginn meðalföldi útistandandi hluta .....	7.841.124	7.841.124
Grunnhagnaður og þynntur hagnaður á hlut .....	(0,01)	0,59

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Skýringar

## 27. Vaxtaberandi skuldir

Þessi skýring veitir upplýsingar um samningsbundin lánskjör af lántökum félagsins, sem færðar eru á afskrifuðu kostnaðarverði. Skýring 31 inniheldur frekari upplýsingar um vaxtaáhættu, gjaldmiðlaáhættu og lausafjárahættu.

	2018	2017
Heildar vaxtaberandi skuldir 1. janúar .....	6.410.982	6.749.219
Ný langtímalán .....	1.390.427	6.341.403
Afborganir ársins .....	(280.737)	(6.535.279)
Breyting skammtímaskulda .....	0	(89.873)
Breytingar tengdar fjármögnunarsjóðstreymi .....	1.109.690	(283.749)
Gengismunur .....	498.118	(55.604)
Verðbætur .....	0	1.117
Aðrar breytingar .....	498.118	(54.487)
Heildar vaxtaberandi skuldir 31. desember .....	8.018.790	6.410.982
	31.12.2018	31.12.2017
Óverðtryggð bankalán .....	199.869	215.244
Verðtryggð bankalán með fjárhagsskilyrðum .....	7.818.922	6.195.738
Vaxtaberandi skuldir samtals .....	8.018.790	6.410.982
Næsta árs afborganir langtímaskulda .....	289.638	281.026
Vaxtaberandi langtímaskuldir .....	7.729.154	6.129.956
Afborganir langtímaskulda greinast þannig á næstu ár:	31.12.2018	31.12.2017
Árið 2019/2018 .....	289.638	281.026
Árið 2020/2019 .....	290.869	282.258
Árið 2021/2020 .....	390.543	283.489
Árið 2022/2021 .....	7.010.603	326.521
Árið 2023/2022 .....	15.375	5.099.318
Síðar .....	21.765	138.370
	8.018.790	6.410.982

Fjárhæðir eru í þúsundum króna



## Skýringar

### 27. Vaxtaberandi skuldir, frh.

Lán í erlendum gjaldmiðlum	Lokagjalddagar	1.1-31.12.2018		1.1-31.12.2017	
		Meðalvextir	Bókfært verð	Meðalvextir	Bókfært verð
Lán í EUR.....	2022	3,60%	7.818.922	3,60%	6.195.738
			<u>7.818.920</u>		<u>6.195.738</u>
Lán í íslenskum krónum:					
Önnur lán.....	2031	5,75%	199.869	6,54%	215.244
			<u>199.869</u>		<u>215.244</u>
Vaxtaberandi skuldir samtals.....			<u>8.018.790</u>		<u>6.410.982</u>

#### Fjármögnun

Á árinu 2017 gerði félagið lánasamning við Arion banka upp á 112 millj. evra. Aðaltilgangur lánsins er að fjármagna byggingu 9,9 MW Brúarvirkjunar (32,5 millj. evrur, framkvæmdalán), borun og aðra þróun á Reykjanesi (27,5 millj. evrur, Reykjaneslán) og uppgreiðsla útistandandi lána (52,0 millj. evrur, endurfjármögnunarlán). Samningurinn við Arion banka, ásamt viðaukum, var undirritaður 14. september 2017. Samningurinn er til 60 mánaða en með ákvæði um framlengingu til 18 ára séu ákveðin skilyrði uppfyllt. Endurfjármögnunarlánið er með fyrstu afborgun eftir 3 mánuði og greiðist upp á 18 árum, en bæði framkvæmdalánið og Reykjaneslánið eru aðeins með greiðslu vaxta fyrstu 4 árin en greiðist svo upp á 14,25 árum. Vextir Arion lánanna eru EURIBOR með 3,15% álagi. Útborgun endurfjármögnunarlánsins, samtals 41,2 millj. evra var í september 2017 og var notað í uppgreiðslu útistandandi skulda. Ónotaður hluti endurfjármögnunarlánsins (um 10,8 millj. evra) rann út í október 2017. Bókfært verð lánsins að frádregnum lántökukostnaði er 5.050 millj. kr. og ber lánið 3,6% virka vexti. Þann 31. desember 2018 Höfðu 16 millj. evra verið dregnar á Reykjaneslánið og 5 millj. evra á framkvæmdalánið.

#### Fjárhagsskilyrði

Félagið uppfyllti á árinu 2018 öll fjárhagsskilyrði lánasamninga.

# Skýringar

## 28. Lífeyrisskuldbinding

	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017
Lífeyrisskuldbinding 1. janúar .....	2.249.369	2.178.300
Framlag vegna lífeyrisgreiðslna á árinu .....	(133.909)	(136.823)
Þjónustuskostnaður .....	3.915	7.059
Vaxtakostnaður .....	44.610	43.524
Tryggingafræðileg breyting, hlutur HS Orku færður í aðra heildarafkomu .....	43.293	50.784
Tryggingafræðileg breyting, hlutur HS Veitna færður í rekstrarreikning .....	94.054	106.525
Lífeyrisskuldbinding 31. desember .....	2.301.331	2.249.369

Lífeyrisskuldbindingin greinist þannig:

Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins .....	1.108.831	1.105.452
Eftirlaun sjóður starfsmanna Hafnarfjarðarkaupstaðar .....	686.300	665.540
Lífeyrissjóður starfsmanna Vestmannaeyjabæjar .....	506.200	478.377
	2.301.331	2.249.369

Samkvæmt mati tryggingastærðfræðinga námu áfallnar lífeyrisskuldbindingar félagsins 2.301 millj. kr. í árslok 2018 (2017: 2.249 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 2018 byggir á almennri hækkun launa, að teknu tilliti til vaxta. Lífeyrisskuldbinding félagsins er ófjármögnuð.

Hluti lífeyrisskuldbindingarinnar er vegna þeirra starfsmanna félagsins sem veita HS Veitum þjónustu. HS Veitur taka þátt í kostnaði vegna hækkunar á lífeyrisskuldbindingum vegna þessara starfsmanna. Hlutdeild HS Veitna í hækkun lífeyrisskuldbindingarinnar á árinu nam 94 millj. kr. (2017: 107 millj. kr.) og er færð sem langtímakrafa á HS Veitur (sjá skýringu 22). Tryggingafræðilegur hagnaður og tap tengt hlutdeild HS Veitna í lífeyrisskuldbindingunni er færður meðal framleiðslukostnaðar og kostnaðarverðs sölu þar sem hann er endurheimtur af HS Veitum (sjá skýringu 37).

# Skýringar

## 29. Tekjuskattsskuldbinding

Breyting tekjuskattsskuldbindingar félagsins greinist þannig:	2018	2017
Tekjuskattsskuldbinding í upphafi árs .....	2.311.540	1.570.660
Breytingar færðar í rekstrarreikning .....	(264.826)	841.659
Breytingar færðar í aðra heildarafkomu .....	1.391.341	(10.157)
Skattur til greiðslu .....	(241.855)	(90.622)
Tekjuskattsskuldbinding í árslok .....	3.196.201	2.311.540

Tekjuskattsskuldbinding félagsins greinist þannig:

	31.12.2018	31.12.2017
Rekstrarfjármunir og óefnislegar eignir .....	3.878.001	2.443.808
Afleiður .....	(308.404)	128.560
Rekstrarvörubirgðir .....	288	(109)
Viðskiptakröfur og aðrar kröfur .....	7.553	9.270
Langtímakröfur .....	166.657	148.512
Lífeyrisskuldbinding .....	(495.475)	(485.030)
Frestun gengismunar .....	(52.421)	66.529
	3.196.201	2.311.540

## 30. Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir

Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir greinast þannig:

	31.12.2018	31.12.2017
Viðskiptaskuldir .....	1.076.985	851.697
Aðrar skammtímaskuldir .....	386.503	623.967
	1.463.489	1.475.663

Greint er frá gjaldmiðla- og lausafjánhættu vegna viðskiptaskulda og annarra skammtímaskulda í skýringu 31.

# Skýringar

## 31. 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 fjármálagerningar áhættur

Áhættustýring er framkvæmd af stjórnendum félagsins í samræmi við reglur sem stjórn félagsins samþykkir. Stjórnendur greina, meta og stýra fjármálagerningum 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 34% (2017: 36%) 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 hlutfalli 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 virðisrýmnunar 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 yfirlétt við beiðni um gjaldþrotaskipti mótaðila.

# Skýringar

## 31. Fjármálagerningar, frh.

Lánsáhætta, frh.

### Mögulegt tap vegna lánsáhættu

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

	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017
Langtímakröfur .....	833.284	742.561
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur .....	1.409.666	1.253.108
Bundnar bankainnstæður vegna ESB styrks .....	347.499	326.156
Handbært fé .....	1.085.286	185.402
	<u>3.675.736</u>	<u>2.507.226</u>

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

	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017
Stórnótendur og orkufyrirtæki .....	557.985	385.105
Kröfur á HS Veitur .....	141.532	112.950
Aðrir viðskiptavinir .....	592.341	691.764
	<u>1.291.858</u>	<u>1.189.820</u>

### Virðisrýrnun

Aldursgreining viðskiptakrafna og niðurfærsla á reikningsskiladegi voru eftirfarandi:

	2018		2017	
	Brúttó staða	Virðisrýrnun	Brúttó staða	Virðisrýrnun
Ógjaldfallnar kröfur .....	1.244.312	985	1.101.316	872
Gjaldfallnar 0 - 30 daga .....	13.246	862	32.612	354
Gjaldfallnar 31 - 60 daga .....	8.438	845	2.185	118
Gjaldfallnar 61 - 90 daga .....	4.370	823	1.369	502
Gjaldfallnar eldri en 90 daga .....	24.658	23.316	54.797	24.985
	<u>1.295.024</u>	<u>26.830</u>	<u>1.192.279</u>	<u>26.830</u>

Virðisrýrnun viðskiptakrafna er eingöngu vegna annarra viðskiptavina. Á árinu 2018 námu afskriftir viðskiptakrafna 8 millj. kr. (2017: 4 millj. kr.).

### Lausafjánhætta

Lausafjánhætta er hætta 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 2018 átti félagið handbært fé og skammtímafjárfestingar að fjárhæð 1.453 millj. kr. (2017: 515 millj. kr.).

# Skýringar

## 31. Fjármálagerningar, frh.

Lausafjánhætta, frh.

### Mögulegt tap vegna lausafjánhættu

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

31. desember 2018

	Innan árs	Samningsbundið sjóðsflæði		Samtals
		Eftir 1-5 ár	Eftir 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 .....	1.463.489	0	0	1.463.489
	<u>2.329.834</u>	<u>8.192.611</u>	<u>153.991</u>	<u>10.676.436</u>

### Mögulegt tap vegna lausafjánhættu

31. desember 2017

	Innan árs	Samningsbundið sjóðsflæði		Samtals
		Eftir 1-5 ár	Eftir meira en 5 ár	
Vaxtaberandi skuldir .....	467.809	6.633.871	177.288	7.278.968
ESB styrkur .....	326.156	0	0	326.156
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir .....	1.475.665	0	0	1.475.665
	<u>2.269.630</u>	<u>6.633.871</u>	<u>177.288</u>	<u>9.080.789</u>

### Markaðsáhætta

Markaðsáhætta 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 markaðsáhættu er að stýra og takmarka áhættu við skilgreind mörk, jafnframt því sem ábati er hámarkaður. Markaðsáhætta félagsins samanstendur af gjaldmiðlaáhættu, vaxtaáhættu og álverðsáhættu.

### Vaxtaáhætta

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

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

### Fjármálagerningar með breytilega vexti

Fjáreignir .....	1.432.785	511.558
Fjárskuldir .....	(8.018.792)	(6.410.982)
	<u>(6.586.007)</u>	<u>(5.899.423)</u>
<b>Afleiður</b>		
Innbyggðar afleiður .....	(1.542.021)	642.803
	<u>(1.542.021)</u>	<u>642.803</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Skýringar

## 31. Fjármálagerningar, frh.

### Næmnigreining gangvirdis fjármálagerna með fasta vexti

Í árslok 2018 átti félagið enga fjármálagerna með fasta vexti sem metnir eru á gangvirdi. Þar af leiðandi myndu vaxtabreytingar ekki hafa nein áhrif á bókfært verð fjármálagerna. Í árslok 2017 átti félagið enga fjármálagerna með fasta vexti sem metnir eru á gangvirdi. Þar af leiðandi myndu vaxtabreytingar ekki hafa nein áhrif á bókfært verð fjármálagerna.

### Næmnigreining sjóðstreymis vegna breytilegra vaxta

Breyting á vöxtum á uppgjörstigi 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 2017.

	Afkoma	
	100 punkta hækkun	100 punkta lækkun
<b>1.1-31.12.2018</b>		
Fjármálagerningar með breytilega vexti .....	(52.688)	52.688
Næmnigreining sjóðstreymis, nettó .....	(52.688)	52.688
<b>1.1-31.12.2017</b>		
Fjármálagerningar með breytilega vexti .....	(47.195)	47.195
Næmnigreining sjóðstreymis, nettó .....	(47.195)	47.195

### Næmnigreining á gangvirdi afleiða

Breyting á vöxtum á uppgjörstigi 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 2017.

	Afkoma	
	100 punkta hækkun	100 punkta lækkun
<b>1.1-31.12.2018</b>		
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum .....	37.104	(39.191)
Næmnigreining gangvirdis, nettó .....	37.104	(39.191)
<b>1.1-31.12.2017</b>		
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum .....	(16.741)	18.142
Næmnigreining gangvirdis, nettó .....	(16.741)	18.142

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Skýringar

## 31. Fjármálagerningar, frh.

### Gjaldmiðlaáhætta

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

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

### Mögulegt tap vegna gjaldmiðlaáhættu

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

	Skuldir		Eignir	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
EUR .....	8.166.419	6.521.895	377.010	351.799
USD .....	23.824	22.460	889.279	919.818
	<u>8.190.703</u>	<u>6.545.786</u>	<u>1.266.709</u>	<u>1.271.994</u>

	Meðalgengi		Árslokagengi	
	2018	2017	2018	2017
Gengi helstu gjaldmiðla var eftirfarandi á árinu:				
EUR .....	128,09	120,54	133,60	125,40
USD .....	108,64	106,78	116,61	104,67

### 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 2017.

	2018	2017
EUR .....	623.153	493.608
USD .....	(69.236)	(71.789)

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

## 31. Fjármálagæringar, frh.

### Álverðsááhætta

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

### Næmningreining

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 2017.

	Afkoma	
	2018	2017
Hækkun um 10% .....	986.136	1.182.509
Lækkun um 10% .....	(986.136)	(1.182.509)

### Önnur markaðsááhætta

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

### Flokkun fjármálagæringa

Fjáreignir og fjárskuldir flokkast þannig:

Fjáreignir	31.12.2018	31.12.2017
Fjáreignir metnar á afskrifuðu kostnaðarverði .....	3.328.237	2.181.071
Fjáreignir færðar á gangvirði gegnum rekstrarreikning .....	27.075	669.877
	<u>3.355.312</u>	<u>2.850.948</u>
<b>Fjárskuldir</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Fjárskuldir færðar á gangvirði gegnum rekstrarreikning .....	1.542.021	0
Fjárskuldir metnar á afskrifuðu kostnaðarverði .....	10.071.634	10.015.003
	<u>11.613.656</u>	<u>10.015.004</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Skýringar

## 32. Gangvirði

### Samanburður á gangvirði og bókfærðu verði

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

	31.12.2018		31.12.2017	
	Bókfært verð	Gangvirði	Bókfært verð	Gangvirði
Vaxtaberandi langtímaskuldir .....	8.018.792	8.007.678	6.410.982	6.401.960

### 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 uppgjörsdegi.

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 .....	Libor + 315 bp	Libor + 315 bp

Gangvirði annarra fjáreigna og fjárskulda er jafnt bókfærðu verði þeirra.

Taflan hér að neðan sýnir fjármálagerninga færða á gangvirði eftir verðmatsferð. 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
<b>mánudagur, 31. desember 2018</b>				
Rekstrarfjármunir .....	0	0	42.306.092	42.306.092
Eignarhlutir í öðrum félögum .....	0	0	27.075	27.075
Innbyggðar afleiður .....	0	(1.542.021)	0	(1.542.021)
Samtals .....	0	(1.542.021)	42.333.167	40.791.146
<b>sunnudagur, 31. desember 2017</b>				
Rekstrarfjármunir .....	0	0	35.735.798	35.735.798
Innbyggðar afleiður .....	0	642.802	0	642.802
Eignarhlutir í öðrum félögum .....	0	0	27.075	27.075
Samtals .....	0	642.802	35.762.873	36.405.675

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Skýringar

## 33. Dótturfélag

Í árslok 2018 átti félagið 74,44% 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.

## 34. 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 eiginfjárhlutfalli. Eiginfjárhlutfall var 70,4% í lok árs 2018 (2017: 73,3%).

Engar breytingar urðu á stefnu um eiginfjárstýringu félagsins á árinu. Félaginu ber ekki að fylgja ytri reglum um lágmarks eiginfjárstöðu að undanskildum kröfum í lánasamningum um lágmarkseiginfjárstöðu.

## 35. Tengdir aðilar

### Skilgreining tengdra aðila

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

Félagið seldi hvorki vörur né þjónustu til eigenda á árunum 2018 og 2017. Félagið keypti þjónustu frá eigendum á árinu fyrir 1 millj. kr. (2017: 6 millj. kr.).

Félagið keypti vörur og þjónustu af hlutdeildarfélögum sínum fyrir 14 millj. kr. á árinu 2018 (2017: 40 millj. kr.).

Félagið seldi hlutdeildarfélögum sínum vörur fyrir 115 millj. kr. (2017: 99 millj. kr.).

## 36. 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 miðsjávarhryggisins. 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. Búist er við að flæðisrannsóknir og forprófanir hefjist í apríl 2019, kostnaður við flæðisrannsóknir og forprófanir verður greiddur af IDDP hópnum. Ekki er búist við frekari fjármögnun frá Evrópusambandinu.

# Skýringar

## 37. Önnur mál

### Málaferli og kröfur

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 dómsstóla. Málflutningur fyrir héraðsdómstól átti sér stað í mars 2018 og féll dómur 17. apríl 2018 þar sem allar kröfur HS Orku voru samþykktar og samkomulagið metið gilt. HS Veitur hafa áfrýjað niðurstöðunni og verður málið tekið fyrir hjá Landsrétti og er niðurstöðu að vænta í mars 2019.

### Suðurorka

Suðurorka, sem HS Orka á 50% í, hefur á undanförunum árum verið að þróa 150 MW vatnsaflsverkefni í Skaftá sem nefnt er Búlandsvirkjun. Fram til þessa hefur verkefnið verið í biðflokki í rammaáætlun. Hins vegar hefur verkefnisstjórn um rammaáætlun lagt fram tillögu til Alþingis um að Búlandsvirkjun færist í verndarflokk. HS Orka er algjörlega ósammála þessari tillögu og hyggst berjast gegn henni. Lokaákvörðun um endurnýjun rammaáætlunar er í höndum Alþingis og telur HS Orka að líkur séu á að breytingar verði gerðar á áætluninni áður en hún verður samþykkt af Alþingi. Þar sem tillaga þessi hefur ekki verið samþykkt telur HS Orka ekki viðeigandi að afskrifa nú fjárfestingu sína í Suðurorku. Hins vegar getur það breyst ef núverandi tillaga verður samþykkt af Alþingi. Heildarfjárfesting HS Orku í Suðurorku í árslok 2018 nam 240 millj. kr.

### Brúarvirkjun

Þann 1. febrúar 2018 var endurnýjað framkvæmdaleyfi vegna Brúarvirkjunar gefið út. Byggingarframkvæmdir hófust þann 23. mars. 29. mars sendi Landvernd nýja kærnu til úrskurðarnefndar umhverfis- og auðlindamála. Kæran innihélt kröfu um að lögban yrði sett á framkvæmdirnar þar til málið hefði verið leyst fyrir nefndinni og kröfu um að framkvæmdaleyfið yrði fellt út gildi.

HS Orka svaraði úrskurðarnefndinni með formlegum hætti þar sem kröfum og forsendum Landverndar var mótmælt. HS Orka krafðist (i) frávísunar kærunnar og (ii) að öllum kröfum yrði hafnað. Þar var lögð áhersla á að kröfurnar væru órókstuddar og sett fram rök á móti sérhverri forsendu í málalíbúnaði kæranda þar sem félagið telur að engin þeirra styðji við ógildingu framkvæmdaleyfisins.

Þann 17. janúar 2019 hafnaði úrskurðarnefndin kröfum Landverndar og er framkvæmdaleyfið í fullu gildi og er verkefnið á áætlun sem miðar að því að full starfsemi hefjist í byrjun árs 2020.

# 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 2018.

Í yfirlýsingunni er að finna upplýsingar um eftirfarandi atriði:

Tilvísanir í þá stjórnarhætti sem félagið vinnur eftir og hvernig félagið fylgir þeim, þ.m.t. frávik frá þeim og skýringar á frávikum.

Lýsingu á helstu þáttum innra eftirlits og áhættustjórnunarkerfa sem notuð eru í tengslum við gerð ársreiknings.

Lýsingu á skipulagi félagsins, hlutverki og samsetningu hvers skipulagsþáttar.

## 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 tveimur stjórnarmönnum og einum óháðum nefndarmanni. Starfskjaranefnd tók til starfa á árinu 2014. Hún er skipuð tveimur stjórnarmönnum.

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 ársreikning

Félagið innleiddi helstu ákvæði Sarbanes-Oxley laganna (SOX) árið 2011. Félagið réð utanaðkomandi endurskoðunarfyrtæki til prófana á innra eftirliti á árinu 2018. Sú vinna mun halda áfram á árinu 2019.

Stjórnin hefur regluleg samskipti við forstjóra um greiningu, lýsingu og stýringu á viðskiptaáhættum sem félagið býr við. Fjallað er um helstu áhættur og áhættustýringu í ársskýrslunni.

Áhættustýring og innra eftirlit félagsins í tengslum við fjárhagsferli eru hönnuð til að stýra áhættu vegna verulegra skekkja. Félagið hannar ferla sína til að tryggja að ekki sé um verulega veikleika að ræða í innra eftirliti sem leitt gætu til verulegrar skekkju í reikningsskilunum.

Félagið fer í gegnum ítarlegt stefnumótunar- og fjárhagsáætlunarferli á hverju ári og undirbýr fjárhagsáætlun. Stjórnin samþykkir árlega fjárhagsáætlun félagsins. Fylgst er vandlega með frávikum frá áætlunum mánaðarlega. Einnig er gerður mánaðarlega samanburður á milli ára og frávik skýrð. Heildarrekstur félagsins er nokkuð stöðugur og fyrri áætlanir hafa verið áreiðanlegar og því hafa frávik komið fljótt í ljós.

Til að tryggja gæði reikningsskila félagsins hafa eftirfarandi reglur, ferli og leiðbeiningar um reikningsskil og innra eftirlit verið innleidd:

Stöðugar greiningar á samanburðarfjárhæðum milli ára.

Árleg próf á virkni innri eftirlitsþátta.

Stöðugar greiningar á rekstrarniðurstöðum og samanburður við samþykka áætlun.

Reglur um lykilstærðir í rekstri, þ.m.t. en ekki takmarkað við notkun á upplýsingatekni, tryggingar, sjóðstýringu, aðgreiningu starfa, innkaupaferli o.fl.

# Viðauki: Stjórnarháttayfirlýsing, óendurskoðuð

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

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

### Hluthafafundir

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 þrír í árslok 2018. Magma Energy Sweden A.B. á 53,9% hlut í HS Orku hf., Jarðvarmi slhf. á 33,4% og Fagfjárfestastjóðurinn Ork á 12,7%.

### 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 víðeigandi 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.

Allir stjórnarmenn hafa samþykkt verkferli stjórnarinnar og telja að þau sé skilvirk. Stjórnarmenn töldu einnig að stjórnargögn og kynningar á málefnum væru fullnægjandi og vel undirbúin. Einnig staðfesta þeir að stjórnin hafi verið vel upplýst og að öll málefni hafi verið rædd á opinskáan og uppbyggilegan hátt. 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.

# Viðauki: Stjórnarháttayfirlýsing, óendurskoðuð

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

### 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 í 40 ár. Félagið starfrækir tvær jarðvarmavirkjanir, Svartsengi og Reykjanesvirkjun. 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 viðskiptavina, samfélagsins og félagsins.

## Umhverfismál

Starfsemi HS Orku er samtvinnuð við náttúruna. HS Orka virðir umhverfið og hefur skuldbundið sig til að ganga af virðingu um þær náttúruauðlindir sem félaginu hefur verið treyst fyrir. Umhverfis- og öryggisstjóri félagsins hefur yfirumsjón með að fylgt sé viðkomandi lögum og reglugerðum um umhverfismál og á öðrum sviðum bæði að því er varðar eigin rekstur HS Orku og verktaka félagsins. Umhverfisáhættuþættir HS Orku felast í aukinni losun gróðurhúsalofttegunda, neikvæðum áhrifum á loftgæði, jarðveg, gróður og land í nánasta umhverfi. HS Orka hefur sett markmið um að minnka eigin kolefnisfótspor um 40% á hverja kWst. fyrir 2030 með því að gróðursetja, minnka eigin orkunotkun, finna not fyrir og búa til verðmæti úr koltvísýringi, fjölga umhverfisvænum ökutækjum, minnka úrgang og auka endurvinnslu upp í 95% fyrir 2030. Félagið stefnir að því að vera kolefnishlutlaust fyrir 2040. Félagið hefur eftirlit með framvindunni í gegnum árlegt mat sitt á árangri í umhverfismálum.

## Starfsmannamál

Gildi HS Orku, Hollusta - Framtíðarsýn - Heilindi, eru vegvísir fyrir HS Orku og starfsmenn félagsins. Starfsemi félagsins krefst mikillar sérfræðipekkingar og reynslu og þess vegna er sjálfbær vöxtur félagsins og árangursrík nýsköpun töluvert háð því að ráða rétta starfsfólkið og forðast að missa það á miklum samkeppnismarkaði. Þetta er gert með því að skapa og viðhalda aðlandi 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 okkar. Starfsmannastefna HS Orku tryggir að vinnustaðurinn samtvinni sérfræðipekkingu, 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 fimm fulltrúar, þrjár karla 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. Á árinu 2018 fór HS Orka í gegnum endurskoðun á stigi 2 fyrir Jafnlaunavottun. Niðurstaðan var mjög góð og fyrirtækið getur nú sótt um Jafnlaunavottun. 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 fyrir en í lok árs 2021.

Stefnur félagsins leggja áherslu á möguleika starfsmanna til að vaxa og dafna í góðu og heilbrigðu starfsumhverfi með frábæran 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 og að dögum fækki þar sem starfsmenn eru fjarverandi vegna slysa og veikinda.



# 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. Áhættur tengdar brotum á mannréttindum eru m.a. vegna vinnuáðstæðna og vinnu barna. HS Orka er skuldbundin til að fylgja öllum lögum, reglugerðum og reglum varðandi grundvallar mannréttindi sem ná m.a. yfir þvingaða vinnu, misneytingu á vinnustað, 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 hættulegt og notar félagið gæðastaðla og strangar öryggisreglur til að tryggja öryggi starfsmanna sinna og verktaka sem veita því þjónustu.

Allir nýlegir samningar við verktaka, þar á meðal undirverktaka, gera kröfu um að fylgt sé öllum lögum og reglugerðum um vinnumarkaðsmál, heilbrigði og öryggi. Þegar um útboð er að ræða innihalda útboðsgögn 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 sáttmálan. Fyrsta skýrslan um þróun og framfarir við innleiðingu sáttmálans var tilbúin í janúar 2019. HS Orka mun halda áfram að taka þátt í þessum sáttmála og styðjast við 10 meginreglur hans.

## 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. Í byrjun árs 2018 var lögð mikil vinna í innleiðingu ISO 14001 staðalinn um umhverfisstjórnun og OHSAS 18001 staðalinn um öryggisstjórnun og hlaut HS Orka vottun fyrir þessa tvo staðla. Í framhaldi af þessu fékk Brúarvirkjun vatnsaflsvirkjunarverkefni 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 samfélldar framfarir. Gæðamenningin 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 skoðunum og endurmati á árangri verkferla.

# Ársfjórðungsyfirlit (óendurskoðað)

Óendurskoðuð samantekt af rekstrarniðurstöðu félagsins greinist þannig á ársfjórðunga.

2018	1. árs- fjórðungur	2. árs- fjórðungur	3. árs- fjórðungur	4. árs- fjórðungur	Samtals
Rekstrartekjur .....	2.210.175	2.048.931	2.093.102	2.544.266	8.896.475
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu .....	(1.608.670)	(1.695.230)	(1.629.763)	(1.771.527)	(6.705.190)
<b>Vergur hagnaður</b>	<b>601.505</b>	<b>353.702</b>	<b>463.339</b>	<b>772.737</b>	<b>2.191.285</b>
Annar rekstrarkostnaður .....	(176.958)	(138.280)	(136.339)	(169.621)	(621.198)
Rannsóknar- og þróunarkostnaður .....	(52.669)	(84.457)	(27.073)	11.628	(152.570)
<b>Rekstrarhagnaður</b>	<b>371.878</b>	<b>130.966</b>	<b>299.928</b>	<b>614.744</b>	<b>1.417.516</b>
Fjármunatekjur .....	17.728	16.414	18.397	36.174	88.713
Fjármunagjöld .....	(59.168)	(62.451)	(68.598)	(55.366)	(245.583)
Gengismunur .....	173.290	(104.785)	(255.539)	(212.915)	(399.949)
Gangvirkisbreytingar innbyggðra afleiða .....	(1.654.430)	480.744	(63.506)	(947.632)	(2.184.824)
<b>Hreinar fjármunatekjur</b>	<b>(1.522.581)</b>	<b>329.922</b>	<b>(369.245)</b>	<b>(1.179.739)</b>	<b>(2.741.644)</b>
Hlutdeild í hagnaði hlutdeildarféлага .....	277.291	114.464	379.121	216.112	986.989
<b>(Tap) hagnaður fyrir tekjuskatt</b>	<b>(873.411)</b>	<b>575.352</b>	<b>309.805</b>	<b>(348.883)</b>	<b>(337.139)</b>
Tekjuskattur .....	230.140	(92.177)	13.864	112.999	264.826
<b>(Tap) hagnaður ársins</b>	<b>(643.271)</b>	<b>483.175</b>	<b>323.668</b>	<b>(235.884)</b>	<b>(72.314)</b>
<b>Önnur heildarafkoma</b>					
<b>Liðir sem ekki verða endurflokkaðir í rekstrarreikning</b>					
Endurmat varanlegra rekstrarfjármuna .....	0	0	0	7.000.000	7.000.000
Matsbreyting lífeyrisskuldbindingar .....	884	(15.102)	(21.018)	(8.057)	(43.293)
Tekjuskattur af liðum sem ekki verða endurflokkaðir .....	(177)	3.020	4.204	(1.398.389)	(1.391.341)
	707	(12.082)	(16.815)	5.593.555	5.565.366
<b>Liðir sem kunna að vera endurflokkaðir í rekstrarreikning</b>					
Þýðingarmunur hlutdeildarféлага .....	(83.250)	(57.349)	105.363	221.241	186.005
	(83.250)	(57.349)	105.363	221.241	186.005
<b>Önnur heildarafkoma ársins</b>	<b>(82.542)</b>	<b>(69.431)</b>	<b>88.548</b>	<b>5.814.795</b>	<b>5.751.371</b>
<b>Heildarhagnaður ársins</b>	<b>(725.813)</b>	<b>413.745</b>	<b>412.216</b>	<b>5.578.911</b>	<b>5.679.057</b>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# Ársfjórðungsyfirlit (óendurskoðað)

Óendurskoðuð samantekt af rekstrarniðurstöðu félagsins greinist þannig á ársfjórðunga.

2017	1. árs- fjórðungur	2. árs- fjórðungur	3. árs- fjórðungur	4. árs- fjórðungur	Samtals
Rekstrartekjur .....	1.977.362	1.744.405	1.720.546	2.089.089	7.531.401
Framleiðslukostnaður og kostnaðarverð sölu .....	(1.684.822)	(1.540.191)	(1.673.328)	(1.688.294)	(6.586.636)
<b>Vergur hagnaður</b>	<b>292.540</b>	<b>204.213</b>	<b>47.217</b>	<b>400.795</b>	<b>944.765</b>
Annar rekstrarkostnaður .....	(166.661)	(134.966)	(126.825)	(147.699)	(576.151)
Rannsóknar- og þróunarkostnaður .....	(7.788)	(7.585)	7.765	130.886	123.278
<b>Rekstrarhagnaður</b>	<b>118.091</b>	<b>61.662</b>	<b>(71.843)</b>	<b>383.982</b>	<b>491.893</b>
Fjármunatekjur .....	16.846	17.888	45.001	21.494	101.227
Fjármunagjöld .....	(41.212)	(39.841)	(104.221)	(70.024)	(255.297)
Gengismunur .....	(91.262)	271.972	(127.709)	(39.424)	13.577
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða .....	1.743.962	(134.700)	1.255.148	992.488	3.856.897
<b>Hreinar fjármunatekjur</b>	<b>1.628.334</b>	<b>115.319</b>	<b>1.068.219</b>	<b>904.534</b>	<b>3.716.405</b>
Hlutdeild í hagnaði hlutdeildarfélaga .....	221.675	234.729	387.075	377.712	1.221.191
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt</b>	<b>1.968.100</b>	<b>411.710</b>	<b>1.383.450</b>	<b>1.666.229</b>	<b>5.429.488</b>
Tekjuskattur .....	(349.285)	(35.396)	(199.275)	(257.703)	(841.659)
<b>Hagnaður ársins</b>	<b>1.618.815</b>	<b>376.314</b>	<b>1.184.175</b>	<b>1.408.526</b>	<b>4.587.828</b>
<b>Önnur heildarafkoma</b>					
<b>Liðir sem ekki verða endurflokkaðir í rekstrarreikning</b>					
Endurmat varanlegra rekstrarfjármuna .....	0	0	0	0	0
Matsbreyting lífeyrisskuldbindingar .....	(7.587)	(20.295)	(15.488)	(7.414)	(50.784)
Tekjuskattur af liðum sem ekki verða endurflokkaðir .....	1.517	4.059	3.098	1.482	10.157
	(6.070)	(16.236)	(12.390)	(5.931)	(40.627)
<b>Liðir sem kunna að vera endurflokkaðir í rekstrarreikning</b>					
Þýðingarmunur hlutdeildarfélaga .....	28.177	(68.291)	101.567	8.934	70.387
	28.177	(68.291)	101.567	8.934	70.387
<b>Önnur heildarafkoma ársins</b>	<b>22.107</b>	<b>(84.527)</b>	<b>89.177</b>	<b>3.002</b>	<b>29.760</b>
<b>Heildarhagnaður ársins</b>	<b>1.640.922</b>	<b>291.787</b>	<b>1.273.352</b>	<b>1.411.528</b>	<b>4.617.589</b>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

# HS Orka hf.

Financial Statements  
for the year 2018  
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 Financial Statements	11
Appendix: Corporate Governance Statement, unaudited	45
Non financial reporting, unaudited	48
Quarterly statements, unaudited	50

## Endorsement by the Board of Directors and the CEO

---

The financial statements of HS Orka hf. (the "Company" or "HS Orka") for the year 2018 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 revenue amounted to ISK 8,896 million for the year 2018 (2017: ISK 7,531 million) and the loss for the year amounted to ISK 72 million (2017: Profit ISK 4,588 million). Total comprehensive income amounted to ISK 5,679 million (2017: ISK 4,618 million).

According to the statements of financial position, the Company's assets amounted to ISK 57,738 million at the end of 2018 (at year end 2017: ISK 48,252 million). Equity amounted to ISK 40,627 million at the end of 2018 (at year end 2017: ISK 35,388 million) or 70.4% of total capital (at year end 2017:73.3%).

The power plants at Svartsengi and Reykjanes were revalued to fair value on 31 December 2018 by calculating the fair value of estimated cash flows from the operating assets. The revaluation amounted to ISK 2,000 million for Svartsengi and ISK 5,000 million for Reykjanes and is recognized in other comprehensive income. At 31 December 2018 management reviewed whether there was an indication of impairment of the Company's other operating assets and concluded that there was no indication of impairment.

The Company's shareholders numbered three at the end of 2018. Magma Energy Sweden A.B. held 53.9% of the shares in HS Orka hf., Jarðvarmi slhf. held 33.4% and Fagfjárfestastjóðurinn Ork held 12.7%.

The Company's Board of Directors proposes that dividends of ISK 610 million (ISK 0.08 pr. share) will be paid to shareholders in the year 2019, and refers to the financial statements for further settlement of loss and changes in equity during the year.

The Board had 20 meetings and the Audit Committee had 6 meetings in 2018. The Board of Directors consist of 5 members, three male and two female. The company's management consists of 11 members, 7 male and 4 female and of total employees 86% are male and 14% female.

### **Statement of Corporate Governance:**

The Board of Directors of HS Orka hf. emphasizes maintaining good management practices. The Board of Directors is of the opinion that practicing good corporate governance is vital for the existence of the Company and in best interest of the shareholders, employees and other stakeholders and will in the long run produce satisfactory profits on shareholders investments.

The framework on corporate governance is made in accordance with Article 66-c of the Icelandic Financial Statements Act No. 3/2006, as amended. The Board of Directors has prepared a corporate government statement in compliance with the Icelandic Corporate Governance guidelines which are described in full in the corporate governance statement in the appendix to the financial statements which were approved by the Board of Directors and is also published in the Company's Annual Report. This statement covers the financial year ended on 31 December 2018.

It is the opinion of the Board of Directors that HS Orka hf. complies with the Icelandic guidelines for Corporate Governance.

### **Non financial reporting:**

In June 2016 the Parliament of Iceland approved extensive changes to the Financial Statements Act. Among those changes is requirements for the content of this endorsement and for further information see the chapter Non financial reporting at the end of the Financial Statements.

---

### **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 2018, its financial performance, and the changes in cash flows during the year 2018.

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 and performance, its position and describe 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 2018 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 28 March 2019.

Grindavík, 11 February 2019

### **The Board of Directors**

Ross Beaty  
Chairman of the board

Gylfi Árnason

Michel Letellier

Anna Skúladóttir

Nathalie Théberge

### **Chief Executive Officer**

Ásgeir Margeirsson

# 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 2018, 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 2018, 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 consolidated 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's 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 financial statements.

Reykjavik, 11 February 2019.

***KPMG ehf.***

## Statements of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2018

	Notes	2018	2017
Operating revenue .....	5,6	8.896.475	7.531.401
Production cost and cost of sales .....	7	(6.705.190)	(6.586.636)
<b>Gross profit</b>		<u>2.191.285</u>	<u>944.765</u>
Other operating expenses .....	8	(621.198)	(576.151)
Research and development .....	9, 36	(152.570)	123.278
<b>Profit from operations</b>		<u>1.417.516</u>	<u>491.893</u>
Finance income .....		88.713	101.227
Finance costs .....		(245.583)	(255.297)
Net exchange rate differences .....		(399.949)	13.577
Changes in fair value of embedded derivatives .....	20	(2.184.824)	3.856.897
Net finance (expense) income .....	13	(2.741.644)	3.716.405
Share of profit of associates .....	18	986.989	1.221.191
<b>(Loss), profit before income tax</b>		<u>(337.139)</u>	<u>5.429.488</u>
Income tax (expense) recovery .....	14	264.826	(841.659)
<b>Net (loss), profit for the period</b>		<u>(72.313)</u>	<u>4.587.829</u>
<b>Other comprehensive income</b>			
<b>Items that will not be reclassified to profit or loss</b>			
Revaluation of operating assets .....	15	7.000.000	0
Remeasurement of defined benefit liability .....	28	(43.293)	(50.784)
Tax on items not reclassified to profit or loss .....	14	(1.391.341)	10.157
		<u>5.565.366</u>	<u>(40.627)</u>
<b>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss</b>			
Currency translation difference on associates .....	18	186.005	70.387
<b>Other comprehensive income</b>		<u>5.751.371</u>	<u>29.760</u>
<b>Total comprehensive income</b>		<u>5.679.058</u>	<u>4.617.588</u>
<b>(Loss) Profit attributable to:</b>			
Owners of the Parent Company .....		(72.313)	4.587.829
<b>Comprehensive income attributable to:</b>			
Owners of the Parent Company .....		5.679.058	4.617.588
<b>Earnings per share:</b>			
Basic and diluted earnings per share .....	26	(0,01)	0,59

## Statements of Financial Position as at 31 December 2018

<b>Assets</b>	<b>Notes</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Fixed assets</b>			
Operating assets .....	15	42.306.092	35.735.798
Operating assets under construction .....	16	5.346.323	3.880.878
Intangible assets .....	17	1.404.288	1.212.783
Investments in associates and subsidiaries .....	18	3.951.555	3.275.236
Investments in other companies .....	19	27.075	27.075
Embedded derivatives in power sales contracts .....	20	0	523.877
Prepaid lease and royalty fee .....	21	543.513	526.563
Long-term receivables .....	22	833.284	742.561
		<u>54.412.131</u>	<u>45.924.770</u>
<b>Current assets</b>			
Embedded derivatives in power sales contracts .....	20	0	118.926
Inventories .....		483.422	443.729
Trade and other receivables .....	23	1.409.666	1.253.108
Cash restricted to EU grant partners .....	31	347.499	326.156
Cash and cash equivalents .....	24	1.085.286	185.402
		<u>3.325.873</u>	<u>2.327.320</u>
<b>Total assets</b>		<u>57.738.004</u>	<u>48.252.091</u>
<b>Equity and liabilities</b>			
<b>Equity</b>			
	25		
Share capital .....		7.841.124	7.841.124
Share premium and statutory reserve .....		7.038.855	7.038.855
Translation reserve .....		144.453	(41.552)
Revaluation reserve .....		12.834.337	7.677.549
Other reserves .....		2.105.909	1.726.695
Retained earnings .....		10.662.138	11.145.086
Total equity		<u>40.626.816</u>	<u>35.387.756</u>
<b>Liabilities</b>			
Loans and borrowings .....	27	7.729.154	6.129.956
Pension obligations .....	28	2.301.331	2.249.369
Deferred tax liability .....	29	3.196.201	2.311.540
Embedded derivatives in power sales contracts .....	20	1.213.168	0
		<u>14.439.854</u>	<u>10.690.866</u>
<b>Current liabilities</b>			
Loans and borrowings .....	27	289.638	281.026
EU grant payable to participants .....	31	347.499	326.156
Tax payable .....	29	241.855	90.622
Trade and other payables .....	30	1.463.489	1.475.665
Embedded derivatives in power sales contracts .....	20	328.853	0
		<u>2.671.333</u>	<u>2.173.470</u>
Total liabilities		<u>17.111.188</u>	<u>12.864.336</u>
<b>Total liabilities and equity</b>		<u>57.738.004</u>	<u>48.252.091</u>

Notes on pages 12-44 are an integral part of these financial statements

All amounts in thousands of ISK

## Statements of Changes in Equity for the year ended 31 December 2018

	Share Capital	Share Premium	Translation Reserve	Revaluation Reserve	Other Reserves	Retained Earnings	Total Equity
Equity at 1 January 2017 .....	7.841.124	7.038.855	(111.939)	8.120.761	945.125	7.356.242	<b>31.190.168</b>
Profit for the period .....					1.221.191	3.366.637	<b>4.587.828</b>
Other comprehensive income .....			70.387	0		(40.627)	<b>29.760</b>
Total comprehensive income .....			70.387	0	1.221.191	3.326.010	<b>4.617.589</b>
Revaluation reserve transferred to Retained earnings .....				(443.212)		443.212	
Dividends received from associate .....					(439.622)	439.622	
Dividends declared ISK 0.06 per share .....						(420.000)	<b>(420.000)</b>
Equity at 31 December 2017 .....	<u>7.841.124</u>	<u>7.038.855</u>	<u>(41.552)</u>	<u>7.677.549</u>	<u>1.726.695</u>	<u>11.145.086</u>	<b>35.387.756</b>
Equity at 1 January 2018 .....	7.841.124	7.038.855	(41.552)	7.677.549	1.726.695	11.145.086	<b>35.387.756</b>
Loss for the period .....					986.989	(1.059.302)	<b>(72.313)</b>
Other comprehensive income, (loss) .....			186.005	5.600.000		(34.634)	<b>5.751.371</b>
Total comprehensive income .....			186.005	5.600.000	986.989	(1.093.936)	<b>5.679.058</b>
Revaluation reserve transferred to Retained earnings .....				(443.212)		443.212	
Dividends received from associate .....					(607.775)	607.775	
Dividends declared ISK 0.06 per share .....						(440.000)	<b>(440.000)</b>
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>	<b>40.626.816</b>

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 2018

Cash flows from operating activities	Notes	2018	2017
(Loss for the period), profit for the period .....		(72.313)	4.587.829
Gain on sale of operating assets .....		(1.985)	(1.214)
Increase in pension obligations .....	28	8.669	20.285
Depreciation and amortization .....	15	1.797.246	1.736.340
Net finance expense (income) .....	13	2.741.644	(3.716.405)
Share of profit of associates .....	18	(986.989)	(1.221.191)
Income tax expense .....	14	(264.826)	841.659
<b>Cash generated by operations</b>		<b>3.221.446</b>	<b>2.247.303</b>
Inventories (increase), decrease .....		(39.693)	43.716
Receivables (increase), decrease .....		(193.060)	6.360
Current liabilities, decrease .....		(6.331)	(62.672)
<b>Net cash from operations before interest and taxes</b>		<b>2.982.363</b>	<b>2.234.706</b>
Interest received .....		16.616	7.855
Interest paid .....		(243.927)	(222.849)
Income taxes paid .....		(90.622)	0
<b>Net cash provided by operating activities</b>		<b>2.664.430</b>	<b>2.019.712</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Acquisition of operating assets .....		(1.370.183)	(1.254.517)
Acquisition of operating assets under construction .....		(1.464.444)	(395.221)
Proceeds from sale of operating assets .....		13.615	1.855
Acquisition of intangible assets .....		(200.491)	(118.885)
Acquisition of shares in associates and subsidiaries .....		(110.900)	0
Dividends received from associates .....		607.775	439.623
Proceeds from repayment of bonds .....		0	90.027
		<b>(2.524.630)</b>	<b>(1.237.119)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Paid dividends .....		(440.000)	(780.000)
Repayment of short-term borrowings .....		0	(89.873)
New long-term borrowing .....		1.390.427	6.341.403
Repayment of borrowings .....		(280.737)	(6.535.279)
Restricted cash moved to disposable funds .....		0	508.500
		<b>669.691</b>	<b>(555.249)</b>
Increase in cash and cash equivalents .....		808.490	227.344
Cash and cash equivalents at 1 January .....		185.402	21.017
Effect of exchange rate fluctuations on cash held .....		91.393	(62.959)
Cash and cash equivalents at 31 December .....		<b>1.085.286</b>	<b>185.402</b>

Notes on pages 12-44 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, Grindavík, Iceland. The Company generates and sells electricity as well as hot water for heating. The Company is a subsidiary of Magma Energy Sweden AB. The financial statements of the Company are part of the consolidated financial statements of the ultimate parent company, at 31 December 2018, Innergex renewable energy Inc., headquartered in Canada.

The financial statements of the Company include share of associates and subsidiaries.

## 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 authorized for issue by the Board of Directors on 11 February 2019.

## 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 14 - Income tax
- Note 15 - Depreciation of operating assets and Revaluation of operating assets
- Notes 16 and 17 - Impairment of assets under construction and intangibles
- Note 28 - Pension obligations
- Note 29 - Deferred taxes
- Note 32 - Fair value of embedded derivatives in power sales agreements

All amounts in thousands of ISK

# 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 31 - 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.

### Changes in accounting policies

The Company has adopted all new standards and amendments to standards with a date of initial application prior to or on 1 January 2018 that have been approved by the EU. No new standards adopted during the year effected these financial statements.

### *IFRS 15 revenues from contracts with customers*

In May 2014, IASB issued IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers (“IFRS 15”). This standard replaces IAS 11 Construction Contracts, IAS 18 Revenue, IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers, and SIC-31 Revenue-Barter Transactions Involving Advertising Services.

IFRS 15 applies to all contracts with customers except those that are within the scope of other IFRSs. IFRS 15 is effective for annual periods commencing on or after 1 January 2018. The application of this standard had no material impact on the financial statements.

All amounts in thousands of ISK

# Notes to the Financial Statements

---

## 4. Significant accounting policies, continued;

### *IFRS 9 Financial instruments*

The new financial instruments standard addresses the classification, measurement and recognition of financial assets and financial liabilities. The complete version of IFRS 9 was issued in July 2014 and replaces IAS 39.

The requirements of this standard represent a significant change from the existing requirements in IAS 39 in respect of financial assets. The standard contains three primary measurement categories for financial assets: amortized cost, fair value through other comprehensive income, and fair value through profit and loss. A financial asset would be measured at amortized cost if it is held within a business model whose objective is to hold assets in order to collect contractual cash flows, and the asset's contractual terms give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal outstanding. All other financial assets would be measured at fair value. The new standard also requires a single impairment method to be used, adds guidance on the classification and measurement of financial liabilities, and provides a new general hedge accounting standard. The effective date is January 1 2018. The application of this standard had no material impact on the financial statements.

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



# 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 Company 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 or 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.

All amounts in thousands of ISK

# Notes to the Financial Statements

---

## 4. Significant accounting policies, continued;

### (ii) Financial assets measured at amortised cost

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.

All amounts in thousands of ISK

# 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.

All amounts in thousands of ISK

# 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

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 36)

#### (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.

### f. Leased assets

Leases are operating leases and the leased assets are not recognized on the Company's statement of financial position.

### 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.

All amounts in thousands of ISK

# 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.

All amounts in thousands of ISK

# Notes to the Financial Statements

---

## 4. Significant accounting policies, continued;

### 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.

### l. Lease payments

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

### m. 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.

### n. 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.

### o. 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.

All amounts in thousands of ISK

# Notes to the Financial Statements

---

## 4. Significant accounting policies, continued;

### p. Earnings per share

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

### 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.

### r. New standards and interpretations

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are effective for annual periods beginning after 1 January 2018, and have not been applied in preparing these financial statements. Those new accounting standards which may be relevant to the Company's financial statements are set out below.

#### IFRS 16, Leases

The Company is required to adopt IFRS 16 Leases from 1 January 2019. The Group has assessed the estimated impact that initial application of IFRS 16 will have on its financial statements, as described below. The actual impacts of adopting the standard on 1 January 2019 may change because:

- the Company has not finalised the testing and assessment of controls over its new IT systems; and
- the new accounting policies are subject to change until the Company presents its first financial statements that include the date of initial application.

IFRS 16 introduces a single, on-balance sheet lease accounting model for lessees. A lessee recognises a right-of-use asset representing its right to use the underlying asset and a lease liability representing its obligation to make lease payments. There are recognition exemptions for short-term leases and leases of low-value items. Lessor accounting remains similar to the current standard – i.e. lessors continue to classify leases as finance or operating leases

IFRS 16 replaces existing leases guidance, including IAS 17 Leases, IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases – Incentives and SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

#### Leases in which the Company is a lessee

The Company will recognise new assets and liabilities for its operating leases. The nature of expenses related to those leases will now change because the Company will recognise a depreciation charge for right-of-use assets and interest expense on lease liabilities.

Previously, the Company recognised operating lease expense on a straight-line basis over the term of the lease, and recognised assets and liabilities only to the extent that there was a timing difference between actual lease payments and the expense recognised.

In addition, the Company will no longer recognise provisions for operating leases that it assesses to be onerous. Instead, the Company will include the payments due under the lease in its lease liability.

Based on the information currently available, the Company estimates that it will recognise additional lease liabilities of ISK 17 million as at 1 January 2019. The Company does not expect the adoption of IFRS 16 to impact its ability to comply with the revised maximum leverage threshold loan covenant described in Note 27.

#### Transition

The Company plans to apply IFRS 16 initially on 1 January 2019, using the modified retrospective approach. Therefore, the cumulative effect of adopting IFRS 16 will be recognised as an adjustment to the opening balance of retained earnings at 1 January 2019, with no restatement of comparative information.

The Company plans to apply the practical expedient to grandfather the definition of a lease on transition. This means that it will apply IFRS 16 to all contracts entered into before 1 January 2019 and identified as leases in accordance with IAS 17 and IFRIC 4.

All amounts in thousands of ISK

## 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.

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
<b>Unallocated items</b>				
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 period .....				(72.313)
Segment assets .....	47.564.592	5.634	0	47.570.227
Unallocated assets .....				10.167.777
Total assets .....				57.738.004
Unallocated liabilities .....				17.111.188
Capital expenditures .....	2.991.437	0	0	2.991.437
Unallocated capital expenditures .....				43.681
Depreciation and amortization .....	1.734.940	1.401	0	1.736.340
Unallocated depreciation and amortization .....				43.888

All amounts in thousands of ISK



## Notes to the Financial Statements

### 5. Segment reporting (continued)

2017	Power production	Electricity sale	Other	Total
External revenue .....	2.771.554	4.610.091	149.756	7.531.401
Inter-segment revenue .....	1.400.200	0	0	1.400.200
Total segment revenue .....	4.171.754	4.610.091	149.756	8.931.601
Segment operating results .....	140.215	766.832	37.718	944.765

#### Unallocated items

Other operating expenses .....				(576.151)
Research and development .....				123.278
Net finance expense .....				3.716.404
Share of profit of associates .....				1.221.191
Income tax expense .....				(841.659)
Net profit for the period .....				4.587.829
Segment assets .....	39.440.032	700	0	39.334.306
Unallocated assets .....				8.917.785
Total assets .....				48.252.091
Unallocated liabilities .....				12.864.336
Capital expenditures .....	1.566.668	7.782	0	1.574.450
Unallocated capital expenditures .....				194.173
Depreciation and amortization .....	1.697.093	747	0	1.697.840
Unallocated depreciation and amortization .....				38.500

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

Revenues from one customer of the Company's power production segment amounted to ISK 1,742 million (2017: ISK 1,568 million).

Revenues from HS Veitur hf. were as follows:

	Power production	Electricity sale	Other	Total
Revenues 2018 .....	841.988	416.750	1.229	1.259.968
Revenues 2017 .....	793.493	334.851	5.587	1.133.931

All amounts in thousands of ISK

## Notes to the Financial Statements

<b>7. Production cost and cost of sales</b>	2018	2017
Production cost .....	4.096.859	4.031.540
Cost of sales .....	2.513.682	2.443.058
Cost of service .....	94.651	112.038
	<u>6.705.190</u>	<u>6.586.636</u>

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

	2018	2017
Salaries and related expenses .....	644.205	588.327
Depreciation .....	1.736.340	1.697.840
Power purchases .....	2.403.446	2.352.381
Transmission .....	456.096	438.310
Maintenance and other production cost .....	1.465.102	1.509.778
	<u>6.705.190</u>	<u>6.586.636</u>

<b>8. Other operating expenses</b>	2018	2017
Salaries and related expenses .....	325.284	290.725
Increase in pension fund obligation .....	19.410	20.233
Administrative expenses .....	234.738	228.288
Depreciation and amortization .....	41.766	36.905
	<u>621.198</u>	<u>576.151</u>

<b>9. Research and development</b>	2018	2017
Salaries and related expenses .....	72.751	115.709
R&D projects .....	129.473	370.700
EU grants .....	(51.775)	(519.169)
Other grants .....	0	(92.113)
Depreciation and amortization .....	2.121	1.595
	<u>152.570</u>	<u>(123.278)</u>

Research grants are discussed further in note 36.

All amounts in thousands of ISK

## Notes to the Financial Statements

### 10. Salaries and related expenses

	2018	2017
Salaries .....	878.636	822.684
Contribution to defined contribution fund .....	116.737	104.293
Increase in pension obligation .....	62.703	71.017
Other salary related expenses .....	96.624	89.887
	<u>1.154.700</u>	<u>1.087.880</u>

Average number of employees equivalent ..... 63 59

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

	2018	2017
Capitalized on projects .....	49.758	22.103
Production cost and cost of sale .....	644.205	588.327
Research and development .....	72.751	115.709
Other operating expenses .....	344.694	310.958
Recognized in other comprehensive income .....	43.293	50.784
	<u>1.154.700</u>	<u>1.087.881</u>

Salaries paid to the Board of Directors and Management amounted to ISK 58 million in 2018 (2017: ISK 56 million).

### 11. Auditor's fee

Fee's paid to the companies auditors in the year 2018 were ISK 17.2 million (2017: 17.5 million) thereof ISK 12.8 million (2017: 10.0 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 4.4 million in 2018 (2017: ISK 5.5 million).

### 12. Depreciation, amortization and impairment

Depreciation, amortization and impairment is specified as follows:		
	2018	2017
Depreciation of operating assets, see note 15 .....	1.788.260	1.727.628
Amotization of intangible assets, see note 17 .....	8.987	8.712
	<u>1.797.246</u>	<u>1.736.340</u>

Depreciation and amortization is allocated as follows:

Production cost and cost of sales .....	1.736.340	1.697.840
Other operating expenses .....	41.766	36.905
Reasearch and developement .....	2.121	1.595
	<u>1.780.228</u>	<u>1.736.340</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:

	2018	2017
Interest income on cash, loans and receivables .....	88.713	70.469
Fair value changes through profit or loss .....	0	30.758
	<u>88.713</u>	<u>101.227</u>

#### Finance cost

Interest expense .....	(245.583)	(195.406)
Prepayment fee of retirement of long term debt .....	0	(58.774)
Indexation .....	0	(1.117)
	<u>(245.583)</u>	<u>(255.297)</u>
Net exchange rate differences .....	(399.949)	13.577
Changes in fair value of embedded derivatives .....	(2.184.824)	3.856.897
	<u>(2.741.644)</u>	<u>3.716.405</u>

Capitalized interest amounted to (3.6%) .....	27.656	0
---	--------	---

### 14. Income tax

Effective tax rate is specified as follows:

	2018	2017
Origination and reversal of temporary difference.....	506.681	(751.037)
Current tax.....	(241.855)	(90.622)
	<u>264.826</u>	<u>(841.659)</u>

Effective tax rate is specified as follows:

	2018	2017
(Loss) profit for the year.....	(72.313)	4.587.829
Income tax (recovery) expense.....	(264.826)	841.659
Profit (loss) before tax.....	<u>(337.139)</u>	<u>5.429.488</u>

	2018		2017	
Income tax according to current tax rate .....	67.428	20,0%	(1.085.898)	20,0%
Effect of associates .....	197.398	58,6%	244.238	-4,5%
Effective income tax rate .....	<u>264.826</u>	78,6%	<u>(841.659)</u>	15,5%

Income tax recognized in OCI is specified as follows:

	2018	2017
Income tax on revaluation on operating assets .....	1.400.000	0
Tax on other item that will not be reclassified to profit or loss .....	(8.659)	10.157
Total income tax in OCI .....	<u>1.391.341</u>	<u>10.157</u>

All amounts in thousands of ISK

# Notes to the Financial Statements

## 15. Operating assets

### Revaluation of operating assets

The Company's power plants were revalued to fair value on 31 December 2018. In order to calculate the present value of the operating assets, an interest rate which reflects the WACC of the Company is used. The discount rate was 10.47% for Svartsengi and 9.03% for Reykjanes. Unlevered beta used for Svartsengi was 0.59 and 0.64 for Reykjanes. Both estimates are built on an assumption about future growth of 2% per annum. The Cash flow was estimated using estimates for the next nineteen years and expected future value calculated for the years thereafter. The calculations were performed by the HS Orka finance department.

	Power plants	Other operating assets	Total
<b>Historical cost</b>			
Balance at 1 January 2017 .....	38.505.244	1.866.188	40.371.433
Additions during the year .....	1.097.455	157.062	1.254.517
Eliminated on disposal .....	0	(1.855)	(1.855)
Balance at 31 December 2017 .....	39.602.699	2.021.396	41.624.094
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
<b>Depreciation</b>			
Balance at 1 January 2017 .....	4.026.283	135.599	4.161.882
Depreciation for the year .....	1.660.730	66.898	1.727.628
Eliminated on disposal .....	0	(1.214)	(1.214)
Balance at 31 December 2017 .....	5.687.013	201.284	5.888.296
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
<b>Net book value</b>			
Book value at 1 January 2017 .....	34.478.961	1.730.589	36.209.551
Book value at 31 December 2017 .....	33.915.687	1.820.112	35.735.798
Book value at 31 December 2018 .....	40.493.119	1.812.974	42.306.092
<b>Net book value without revaluation</b>			
1 January 2017 .....	24.401.557	1.611.812	26.013.369
31 December 2017 .....	24.384.190	1.754.672	26.138.862
31 December 2018 .....	24.513.482	1.749.689	26.263.171
Depreciation rates .....	2-5%	5-20%	

Other operating assets include capitalized land and buildings with the carrying amount of ISK 1,284 million (2017: ISK 1,290 million).

### Rateable value and insurance value

Rateable value of the Company's buildings amounted to ISK 3,600 million at year-end 2018 (2017: ISK 2,764 million) and land measured at rateable value amounted to ISK 1,714 million (2017: ISK 1,588 million). Insurance value of the Company's assets amounted to ISK 44,851 million (2017: ISK 44,328 million).

### Pledge of assets

The Company's power plants at Reykjanes and Svartsengi are pledged to secure bank loans in the amount of ISK 7,928 million (2017: ISK 6,410 million).

All amounts in thousands of ISK

## Notes to the Financial Statements

### 16. Operating assets under construction

Operating assets under construction are specified as follows:

Net book value at 1 January 2017 .....	3.399.732
Additions during the year .....	395.223
Brúarvirkjun preparations transferred from intangible assets .....	85.923
Net book value at 31 December 2017 .....	3.880.878
Additions during the year .....	1.465.444
Net book value at 31 December 2018 .....	5.346.322

Operating assets under construction represents capitalized cost related to an expansion to the power plant at Reykjanes and Brúarvirkjun hydro project.

#### Indication of impairment

The operating assets under construction relating to the expansion at Reykjanes was tested for impairment at 31 December 2018 by estimating their recoverable amount. No impairment was identified. The impairment test was based on several assumptions including the future timing of the project (Reykjanes expansion), assumptions of price and market conditions, what WACC is relevant and the form of financing for the project, which could affect the recoverability of the assets.

### 17. Intangible assets

	Software	Development	Total
<b>Historical cost</b>		costs	
Balance at 1 January 2017 .....	365.936	1.250.918	1.616.854
Transferred to assets under construction .....	0	(85.923)	(85.923)
Additions during the year .....	7.299	111.587	118.886
Balance at 31 December 2017 .....	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	1.850.309
<b>Amortization</b>			
Balance at 1 January 2017 .....	282.081	146.241	428.322
Amortization for the year .....	8.712	0	8.712
Balance at 31 December 2017 .....	290.793	146.241	437.034
Amortization for the year .....	8.987	0	8.987
Balance at 31 December 2018 .....	299.780	146.241	446.021
<b>Net book value</b>			
Net book value at 31 December 2017 .....	82.442	1.130.341	1.212.783
Net book value at 31 December 2018 .....	78.420	1.325.867	1.404.288
Amortization rates .....	10-25%		

All amounts in thousands of ISK



## Notes to the Financial Statements

### 19. Investments in other companies

	Share	Carrying amount 31.12.2018	Share	Carrying amount 31.12.2017
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:	2018	2017
Fair value of embedded derivatives at 1 January .....	642.802	(3.214.095)
Changes in fair value .....	(2.184.824)	3.856.897
Fair value of embedded derivatives at 31 December .....	<u>(1.542.021)</u>	<u>642.802</u>
Interest rates used for determining fair value of embedded derivatives: .....	3.68%-4.51%	2.42%-3.77%

For sensitivity of aluminum prices and interest rates a reference is made to note 31.

All amounts in thousands of ISK



## Notes to the Financial Statements

### 21. Prepaid lease and royalty fee

The Board of the Company exercised the right to convert the long term receivable with Grindavíkurbær, following the sale of land, into prepaid royalty fee and land lease. The prepaid royalty fee and land lease is classified as a long term receivable and will be expensed over the remaining life of the long-term receivable (Originally 60 years).

### 22. Long-term receivables

Changes in long-term receivables from HS Veitur hf. are as follows:	31.12.2018	31.12.2017
Long-term receivable from HS veitur due to pension liability 1.1. ....	742.561	640.561
HS Veitur share of increase in pension obligation .....	94.953	106.525
Collected from HS Veitur .....	(4.230)	(4.525)
	<u>833.284</u>	<u>742.561</u>

Long-term receivable from HS Veitur due to pension liability is discussed further in note 37.

### 23. Trade and other receivables

Trade and other receivables are specified as follows:

	31.12.2018	31.12.2017
Trade receivables .....	1.299.180	1.189.819
Allowance for bad debt .....	(26.830)	(26.830)
Total trade receivables .....	<u>1.272.351</u>	<u>1.162.989</u>
Other receivables .....	137.316	90.119
	<u>1.409.666</u>	<u>1.253.108</u>

### 24. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are as follows:

	31.12.2018	31.12.2017
Bank balances .....	1.085.286	185.402

The Company's exposure to interest rate risk and sensitivity analysis for financial assets and liabilities is disclosed in note 31.

All amounts in thousands of ISK

# Notes to the Financial Statements

## 25. Equity

### Issued capital

	Issued shares	Ratio	Total
Outstanding shares at year end .....	7.841.124	100%	7.841.124

Issued share capital, as stipulated in the Company's Articles of Association, amounted to ISK 7,841 million (2017: 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.

### 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 2018 was ISK 440 million (2017: ISK 420 million dividend paid). The Board of Directors proposes that dividend in the amount of ISK 610 million (0.08 per Share) will be paid to shareholders in 2019.

## 26. Earning per share

Basic and diluted earnings per share is as follows:	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017
(Loss) Profit for the year .....	(72.313)	4.587.829
Weighted average number of ordinary shares .....	7.841.124	7.841.124
Basic and diluted earnings per share .....	(0,01)	0,59

All amounts in thousands of ISK

## Notes to the Financial Statements

### 27. 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 31.

	2018	2017
Total interest bearing debt and borrowings 1 January .....	6.410.981	6.749.219
New long-term loans and borrowing .....	1.390.427	6.341.403
Repayment of long-term loans and borrowings .....	(280.737)	(6.535.279)
Changes in short term credit facility .....	0	(89.873)
Changes related to financing cash flows .....	1.109.690	(283.749)
Currency exchange difference .....	498.118	(55.604)
Indexation .....	0	1.117
Other liability related changes .....	498.118	(54.487)
Total interest bearing debt and borrowings 31 December .....	<u>8.018.790</u>	<u>6.410.982</u>
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Unsecured bank loans .....	199.869	215.244
Secured bank loans with covenants .....	7.818.920	6.195.738
Total interest bearing debt and borrowings .....	<u>8.018.790</u>	<u>6.410.982</u>
Current debt .....	<u>289.638</u>	<u>281.026</u>
Non current debt .....	<u>7.729.154</u>	<u>6.129.956</u>
Annual maturities loans and borrowings are as follows:	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Year 2019/2018 .....	289.638	281.026
Year 2020/2019 .....	290.869	282.258
Year 2021/2020 .....	390.543	283.489
Year 2022/2021 .....	7.010.603	326.521
Year 2023/2022 .....	15.375	5.099.318
Subsequent .....	21.763	138.370
	<u>8.018.790</u>	<u>6.410.982</u>

All amounts in thousands of ISK

## Notes to the Financial Statements

### 27. Loans and borrowings; continued

Loans in foreign currency:	Final due date	2018		2017	
		Weighted average interest rate	Carrying amount	Weighted average interest rate	Carrying amount
Loans in EUR.....	2022	3,60%	<u>7.818.920</u>	3,60%	<u>6.195.738</u>
			<u>7.818.920</u>		<u>6.195.738</u>
Loans in ISK:					
Other loans in ISK.....	2031	5,75%	<u>199.869</u>	6,54%	<u>215.244</u>
			<u>199.869</u>		<u>215.244</u>
Total interest-bearing loans and borrowings.....			<u>8.018.790</u>		<u>6.410.982</u>

#### Financing

In 2017 HS Orka finalized 112 million Euro financing with Arion bank hf (“Arion”). Primary uses of loan proceeds include construction of the 9.9MW Brúarvirkjun hydro project (€32.5 million, the “Construction Facility”), drilling and other field development activities at Reykjanes (€27.5 million, the “Reykjanes Facility”), and the retirement of then outstanding loans (€52.0 million, the “Refinancing Facility”). The facilities agreement with Arion and related documents were signed on 14 September 2017, and initial termination is after 60 months, but all facilities can be extended up to 18 years, subject to meeting certain requirements. The Refinancing Facility has the first repayment after 3 months and is amortized over 18 years, however both the Reykjanes Facility and the Construction Facility are interest only for the first 4 years and then amortized over 14.25 years. The interest rate on the Arion facilities is EURIBOR plus 3.15%. Funding from the Refinancing Facility of EUR 41.2 million was received in September 2017, and the proceeds used to retire existing debt, unused funds (approximately EUR 10.8 million) from the Refinancing Facility expired in October 2017. The loan is recorded at amortized cost net of transaction fees (ISK 5,050 million) and has an effective interest rate of 3.6%. On 31 December 2018 EUR 16 million had been drawn on the Reykjanes facility and EUR 5 million on the Construction Facility.

#### Covenants

All effective covenants in the Company’s loan agreements were fulfilled in 2018.

All amounts in thousands of ISK

## Notes to the Financial Statements

### 28. Pension obligations

	2018	2017
Pension commitment at 1 January .....	2.249.369	2.178.300
Contribution during the year .....	(133.909)	(136.823)
Current service costs .....	3.915	7.059
Interest expenses .....	44.610	43.524
Actuarial changes HS Orka part charged to other comprehensive income .....	43.293	50.784
Actuarial changes HS Veitur part charged to profit or loss .....	94.054	106.525
Pension commitment at 31 December .....	<u>2.301.331</u>	<u>2.249.369</u>

Pension obligations are as follows:

The pension fund for State employees .....	1.108.831	1.105.452
The pension fund for Municipality of Hafnarfjörður employees .....	686.300	665.540
The pension fund for Municipality of Westman Islands employees .....	506.200	478.377
	<u>2.301.331</u>	<u>2.249.369</u>

According to actuaries' assessment, the Company's accrued pension obligations amounted at year end 2018 to ISK 2,301 million (2017: ISK 2,249 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 2018 is based on general salary increase taking into account interests. The Company's pension obligation is uncapitalized.

A part of the pension obligation pertains to the Company's employees previously providing services to HS Veitur and HS Veitur participates in the cost of the increase in these employees' pension obligations. HS Veitur's share in the increase in the pension obligations during the year amounted to ISK 94 million (2017: ISK 107 million) and is recognized as a long-term receivable from HS Veitur. (note 22) Actuarial gains and losses relating to HS Veitur's share in pension liability are recognized as production cost as they are reimbursed by HS Veitur (note 37).

All amounts in thousands of ISK

## Notes to the Financial Statements

### 29. Deferred tax liability

Movement in deferred tax liability is specified as follows:	2018	2017
Balance at beginning of year .....	2.311.540	1.570.660
Changes recognized in profit or loss .....	(264.826)	841.659
Changes recognized in other comprehensive income .....	1.391.341	(10.157)
Tax payable .....	(241.855)	(90.622)
Balance at year end .....	<u>3.196.201</u>	<u>2.311.540</u>

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

	31.12.2018	31.12.2017
Operating and intangible assets .....	3.878.001	2.443.808
Derivatives .....	(308.404)	128.560
Inventories .....	288	(109)
Trade and other receivables .....	7.553	9.270
Long-term receivables .....	166.657	148.512
Pension obligation .....	(495.475)	(485.030)
Deferred foreign exchange loss .....	(52.421)	66.529
	<u>3.196.201</u>	<u>2.311.540</u>

### 30. Trade and other payables

Trade and other payables are as follows:

	31.12.2018	31.12.2017
Trade payables .....	1.076.985	851.697
Other payables .....	386.503	623.967
	<u>1.463.489</u>	<u>1.475.663</u>

The Company's exposure to currency and liquidity risk related to trade and other payables is disclosed in note 31.

All amounts in thousands of ISK

# Notes to the Financial Statements

---

## 31. 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 34% (2017: 36%) 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, large consumers 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

## 31. 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:

	31.12.2018	31.12.2017
Long term receivables .....	833.284	742.561
Trade and other receivables .....	1.409.666	1.253.108
Cash restricted to EU grant partners .....	347.499	326.156
Cash and cash equivalents .....	1.085.286	185.402
	<u>3.675.736</u>	<u>2.507.226</u>

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

	31.12.2018	31.12.2017
Large users and power companies .....	557.985	385.105
Receivables from HS Veitur .....	141.532	112.950
Other customers .....	599.663	691.764
	<u>1.299.180</u>	<u>1.189.820</u>

#### Impairment

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

	2018		2017	
	Gross value	Impairment	Gross value	Impairment
Not past due .....	1.248.468	991	1.098.856	872
Past due 0 - 30 days .....	13.246	862	32.612	354
Past due 31 - 60 days .....	8.438	845	2.185	118
Past due 61 - 90 days .....	4.370	823	1.369	502
Past due more than 90 days .....	24.658	23.310	54.797	24.985
	<u>1.299.180</u>	<u>26.830</u>	<u>1.189.819</u>	<u>26.830</u>

Impairment of trade receivables relates fully to other customers. During the year write off of receivables amounted to ISK 8 million (2017: ISK 4 million).

#### 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 2018 the Company held cash and cash equivalent (including restricted cash) in the amount of ISK 1,433 million (2017: 512 million).

All amounts in thousands of ISK



# Notes to the Financial Statements

## 31. 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 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 .....	1.463.489	0	0	1.463.489
	<u>2.329.834</u>	<u>8.192.611</u>	<u>153.991</u>	<u>10.676.436</u>

#### Exposure to liquidity risk

#### 31. December 2017

	Contractual cash flows			Total
	Less than 1 year	1-5 years	5+ years	
Loans and borrowings .....	467.809	6.633.871	177.288	7.278.968
EU grant .....	326.156	0	0	326.156
Trade and other payables .....	1.475.665	0	0	1.475.665
	<u>2.269.630</u>	<u>6.633.871</u>	<u>177.288</u>	<u>9.080.789</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 .....	1.432.785	511.558
Financial liabilities .....	<u>(8.018.790)</u>	<u>(6.410.982)</u>
	<u>(6.586.005)</u>	<u>(5.899.423)</u>

#### Derivatives

Embedded derivatives .....	<u>(1.542.021)</u>	<u>642.803</u>
	<u>(1.542.021)</u>	<u>642.803</u>

All amounts in thousands of ISK

## Notes to the Financial Statements

### 31. Financial instruments (continued)

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

At year end 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. At year end 2017 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 2017.

	Profit or loss	
	100 bp increase	100 bp decrease
<b>1.1-31.12.2018</b>		
Financial instruments with floating interest rates .....	(52.688)	52.688
Cash flow sensitivity analysis, net .....	<u>(52.688)</u>	<u>52.688</u>
<b>1.1-31.12.2017</b>		
Financial instruments with floating interest rates .....	(47.195)	47.195
Cash flow sensitivity analysis, net .....	<u>(47.195)</u>	<u>47.195</u>

#### 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 2017.

	Profit or loss	
	100 bp increase	100 bp decrease
<b>1.1-31.12.2018</b>		
Embedded derivatives in power sales contracts .....	37.104	(39.191)
Fair value sensitivity analysis, net .....	<u>37.104</u>	<u>(39.191)</u>
<b>1.1-31.12.2017</b>		
Embedded derivatives in power sales contracts .....	(16.741)	18.142
Fair value sensitivity analysis, net .....	<u>(16.741)</u>	<u>18.142</u>

All amounts in thousands of ISK

# Notes to the Financial Statements

## 31. 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	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
EUR .....	8.166.419	6.521.895	377.010	351.799
USD .....	23.824	22.460	889.279	919.818
	<u>8.190.701</u>	<u>6.545.786</u>	<u>1.266.709</u>	<u>1.271.994</u>

	Average exchange rate		Year end exchange rate	
	2018	2017	2018	2017

The following exchange rates were used during the year:

EUR .....	128,09	120,54	133,60	125,40
USD .....	108,64	106,78	116,61	104,67

### 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 2017.

	2018	2017
EUR .....	623.153	493.608
USD .....	(69.236)	(71.789)

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

### 31. 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 2017.

	Profit or loss	
	2018	2017
Increase of 10% .....	986.136	1.182.509
Decrease of 10% .....	(986.136)	(1.182.509)

#### 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	31.12.2018	31.12.2017
Financial assets recognised at amortised cost .....	3.328.237	2.181.071
Financial assets at fair value through profit or loss .....	27.075	669.877
	<u>3.355.312</u>	<u>2.850.948</u>
<b>Financial liabilities</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Financial liabilities at fair value through profit or loss .....	1.542.021	0
Financial liabilities measured at amortized cost .....	10.071.634	10.015.003
	<u>11.613.656</u>	<u>10.015.004</u>

All amounts in thousands of ISK

## Notes to the Financial Statements

### 32. 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:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Interest-bearing long-term debts .....	8.018.792	8.007.678	6.410.982	6.401.960

#### 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:

	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2017
Interest-bearing long-term debts (level 3) .....	Libor + 315 bp	Libor + 315 bp

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
<b>31 December 2018</b>				
Operating assets .....	0	0	42.306.092	42.306.092
Investments in other companies .....	0	0	27.075	27.075
Embedded derivatives .....	0	(1.542.021)	0	(1.542.021)
Total .....	0	(1.542.021)	42.333.167	40.791.146
<b>31 December 2017</b>				
Operating assets .....	0	0	35.735.798	35.735.798
Embedded derivatives .....	0	642.802	0	642.802
Investments in other companies .....	0	0	27.075	27.075
Total .....	0	642.802	35.762.873	36.405.675

All amounts in thousands of ISK

# Notes to the Financial Statements

---

## 33. Subsidiary

At end of 2018 the Company held a 74.44% 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.

## 34. 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 70.4% at year end 2018 (2017: 73.3%).

There were no changes in the Company's approach to capital management during the year and the Company is not obliged to comply with external rules on minimum equity other than those required pursuant to covenants in its loan agreements.

## 35. 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 2018 and 2017. The Company bought services from shareholders for the amount of ISK 1 million (2017: ISK 6 million).

The Company purchased goods and services from associate companies in the amount of ISK 14 million in the year 2018 (2017: ISK 40 million).

The Company sold goods to associate companies in the amount of ISK 115 million (2017: ISK 99 million).

## 36. 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, the pressure at 340 bars.

The DEEPEGS project is a four year project, ending in November 2019, 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 is expected to begin in April 2019, cost with flow testing and pilot study will be paid by IDDP Consortium. No further EU funding is expected.

All amounts in thousands of ISK

# Notes to the Financial Statements

---

## 37. Other matters

### Litigation and claims

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 considers 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 have appealed the decision and the matter will be taken up by the Icelandic National Court (Landsréttur) and decision is expected in March 2019.

### Suðurorka

Suðurorka, a company owned 50% by HS Orka and has in recent years been developing a 150 MW hydro project in Skaftá in Southern Iceland, called Búlandsvirkjun. Until now the project has been in the pending category of the framework masterplan in Iceland. The steering committee for the framework masterplan delivered a proposal to Althingi, the Icelandic parliament suggesting that Búlandsvirkjun falls in the preservation category. HS Orka strongly disagrees with the proposal and intends to protest against it. The final decision on the renewal of the framework masterplan is in the hands of Althingi and HS Orka believes that there will be, more likely than not, changes made to the proposal before its approval by Althingi. Since this proposal has not been approved, HS Orka does not consider it appropriate to write off its investment in Suðurorka. However, that could change should the current proposal be approved by Althingi. HS Orka's total investment in Suðurorka at year end 2018 was ISK 240 million.

### Brúarvirkjun

On 1 February 2018 a renewal of the Brúarvirkjun Construction Permit was issued. Construction work officially started on 23 March. On 29 March Landvernd sent a new appeal to the Appellate Committee for Environment and Resources (ACER). The appeal included, firstly, a claim requiring the committee to impose a halt (injunction) to any further construction until the committee has fully resolved the case. Secondly, there is a claim for a voiding of the construction permit.

HS Orka has responded formally to the ACER against the issues and grounds raised by Landvernd. HS Orka requested (i) a dismissal of the appeal or (ii) that all substantial claims be rejected. It is underlined that the claims are unsubstantiated and hence submit a point by point rebuttal of all grounds raised by the claimants as we think that none of these supports terminating the construction permit.

On 17 January 2019 ACER rejected the appeal from Landvernd and the Construction Permit is fully valid and construction of the project is progressing according to schedule with the aim of starting full operation early 2020.

# 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 2018

This statement includes information on the following items:

A reference to the corporate governance procedures the Company follows and how the Company adheres to procedures, including any deviations and explanations thereto.

A description of the main aspects of internal controls and risk management systems used in connection with preparation of financial statements.

A description of the Company's organizational structure and the role and composition of each function.

## 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 two members of the Board of Directors and an independent member. Remuneration committee was established in 2014. It consists of two members from the Board of Directors.

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

The Company implemented key provisions of the Sarbanes-Oxley Act (SOX) in 2011. The company used an external independent auditing firm to test the internal controls in 2018. This will continue in the year 2019.

The Board of Directors has an ongoing dialogue with the CEO on the identification, description and handling of the business risks to which the Company may be exposed. Material risks and risk management are discussed in the Annual Report.

The Company's risk management and internal controls, in relation to financial processes, are designed to control the risk of material misstatements. The Company designs its processes to ensure that there are no material weaknesses with internal controls that could lead to a material misstatement in the financial reporting.

The Company goes through a detailed strategic and budget process each year and a budget report is prepared. The Board approves the Company's budget each year. Deviations from the budget are carefully monitored on a monthly basis. A year over year comparison is also performed on a monthly basis and deviations explained. The Company's overall business is fairly stable, past budgets have been reliable and therefore deviations become visible quickly.

To ensure quality in the Company's financial reporting systems the following policies, procedures and guidelines for financial reporting and internal control have been adopted:

Continuous analysis of year over year result variations.

Annual tests of operating effectiveness of internal controls.

Continuous analysis of results achieved compared to the approved budget.

Policies for key aspects of the business including (but not limited to) IT, insurance, cash management, segregation of duties, procurement etc.

All amounts in ISK '000



## Appendix: Corporate Governance Statement, unaudited

---

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

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

Shareholders' meetings

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 three at the end of 2018. Magma Energy Sweden A.B. held 53.9% of the shares in HS Orka hf., Jarðvarmi slhf. held 33.4% and Fagfjáfrestasjóðurinn Ork held 12.7%.

#### 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.

All Board Members have consented to the Board's procedures and considered them to be efficient. The Board Members also found the Board materials and presentations were good and well prepared. They also confirm that the Board has been well informed, and all matters have been discussed in an open and constructive way. 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.

All amounts in ISK '000

## Appendix: Corporate Governance Statement, unaudited

---

### 4. Organizational structure and the role and composition of each function (cont.)

#### **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 production of renewable energy for 40 years. The company operates two geothermal power plants – one in Svartsengi and the other at Reykjanes. The mission of HS Orka is to provide both the business community and households with renewable resources that are utilised in a diverse and sustainable manner. The company produces and sells 100% renewable electricity all over the country, hot and cold water in the area of Sudurnes, as well as other products from the geothermal plants that benefit customers, society and the company.

## Environment

HS Orka's operation is intertwined with nature. HS Orka respects the environment and is committed to treat the natural resources it has been entrusted with with respect. The company's environmental manager oversees its and contractor's compliance with the applicable environmental and other laws and regulations. HS Orka's environmental risk factors include increased emittance of greenhouse gasses, negative effects on local air quality, soil, vegetation and land. HS Orka has set goals to decrease its carbon footprint by 40% per kWh by 2030 through vegetation reclamation, by decreasing its own energy consumption, finding use for and creating value from CO2 streams, increasing number of eco-friendly vehicles, minimizing waste and increasing recycling to 95% by 2030. The company aims to be carbon neutral by 2040. The company surveils its progress with annual environmental performance assessments.

## Human Resources

The HS Orka Values, Dedication - Vision – Integrity, sets the course for HS Orka and its employees. The company's operations require a great degree of expertise and experience and hence the company's sustainable growth and successful innovation is highly dependent upon recruiting the right staff and avoiding the risk losing them in a highly competitive market. This is done by creating and maintaining an attractive workplace with clear values paying special attention to the company culture. The other principal risk the company is exposed to relates to safety concerns for its staff.

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 made 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 Board of Directors consist of 5 members, three 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 law 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 underwent a Stage 2 Audit for the Equal Pay Certification. The result was very good, and the Company is now qualified to apply for the Certification. 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 the year 2021.

The company policies focus on employees' opportunity to grow and prosper in a good and healthy working environment with great team spirit 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.

## **Human Rights**

Respect for human rights is fundamental to HS Orka. The company is committed to ensuring all that 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 which covers for example forced labour, workplace abuse, human trafficking and other form of discrimination. HS Orka commitment to doing business with integrity means avoiding corruption in any form, including bribery, and complying with the anti-corruption laws.

Additionally, working environment can be dangerous and the company uses quality standards and strict safety rules to ensure the safety of its employees and contractors providing services to it.

All recently made contracts with contractors, including subcontractors, require compliance to all labour laws, health and safety regulations. In case of calls for tenders, the tender documents contain requirements relating to human rights aimed at making respect for 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 in the areas of Human Rights, Labour, the Environment and Anti-Corruption. UN Global Compact 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 Global Compact communication on progress was finished in January 2019. HS Orka will continue support of the ten principles.

## **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 and HS Orka received certification according to the standard in 2015. In the beginning of 2018, a great deal of work was put into the implementation of ISO 14001 environmental management standard and OHSAS 18001 safety management standard and in June HS Orka received certification for these two standards. Brúarvirkjun run of river hydro plant project then followed up by receiving extension to scope for ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001.

Developing, adopting and operating a quality control 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 control system are becoming ever clearer, as can be seen by the daily work of all employees who make an effort to do better all the time 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, ensuring the reliability of the business, and ensuring that internal and external requirements are met. Continuous improvements are being made with regular reviews and re-evaluation of process performance.

# Quarterly statements, unaudited

## Summary of the Company's results by quarters

2018	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
Operating revenue .....	2.210.175	2.048.931	2.093.102	2.544.266	8.896.475
Production cost and cost of sales .....	(1.608.670)	(1.695.230)	(1.629.763)	(1.771.527)	(6.705.190)
<b>Gross profit</b>	<b>601.505</b>	<b>353.702</b>	<b>463.339</b>	<b>772.737</b>	<b>2.191.285</b>
Other operating expenses .....	(176.958)	(138.280)	(136.339)	(169.621)	(621.198)
Research and development .....	(52.669)	(84.457)	(27.073)	11.628	(152.570)
<b>Results from operations</b>	<b>371.878</b>	<b>130.966</b>	<b>299.928</b>	<b>614.744</b>	<b>1.417.517</b>
Finance income .....	17.728	16.414	18.397	36.174	88.713
Finance costs .....	(59.168)	(62.451)	(68.598)	(55.366)	(245.583)
Net exchange rate differences .....	173.290	(104.785)	(255.539)	(212.915)	(399.949)
Changes in fair value of embedded derivatives .....	(1.654.430)	480.744	(63.506)	(947.632)	(2.184.824)
<b>Net finance income (expense)</b>	<b>(1.522.581)</b>	<b>329.922</b>	<b>(369.245)</b>	<b>(1.179.739)</b>	<b>(2.741.644)</b>
Share of profit of associates .....	277.291	114.464	379.121	216.112	986.989
<b>Profit (loss) before income tax</b>	<b>(873.411)</b>	<b>575.352</b>	<b>309.805</b>	<b>(348.883)</b>	<b>(337.138)</b>
Income tax recovery (expense) .....	230.140	(92.177)	13.864	112.999	264.826
<b>Net profit (loss) for the period</b>	<b>(643.271)</b>	<b>483.175</b>	<b>323.668</b>	<b>(235.884)</b>	<b>(72.313)</b>
<b>Other comprehensive income (loss):</b>					
<b>Items that will not be reclassified to profit or loss:</b>					
Revaluation of operating assets .....	0	0	0	7.000.000	7.000.000
Remeasurement of defined benefit liability .....	884	(15.102)	(21.018)	(8.057)	(43.293)
Tax on items that will not be reclassified to profit or loss .....	(177)	3.020	4.204	(1.398.389)	(1.391.341)
	707	(12.082)	(16.815)	5.593.555	5.565.366
<b>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss</b>					
Foreign currency translations difference on associates .....	(83.250)	(57.349)	105.363	221.241	186.005
	(83.250)	(57.349)	105.363	221.241	186.005
<b>Other comprehensive income (loss):</b>	<b>(82.542)</b>	<b>(69.431)</b>	<b>88.548</b>	<b>5.814.795</b>	<b>5.751.371</b>
<b>Total comprehensive income (loss)</b>	<b>(725.813)</b>	<b>413.745</b>	<b>412.216</b>	<b>5.578.911</b>	<b>5.679.058</b>

# Quarterly statements, unaudited

## Summary of the Company's results by quarters

2017	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
Operating revenue .....	1.977.362	1.744.405	1.720.546	2.089.089	7.531.401
Production cost and cost of sales .....	(1.684.822)	(1.540.191)	(1.673.328)	(1.688.294)	(6.586.636)
<b>Gross profit</b>	292.540	204.213	47.217	400.795	944.765
Other operating expenses .....	(166.661)	(134.966)	(126.825)	(147.699)	(576.151)
Research and development .....	(7.788)	(7.585)	7.765	130.886	123.278
<b>Results from operations</b>	118.091	61.662	(71.843)	383.982	491.893
Finance income .....	16.846	17.888	45.001	21.494	101.227
Finance costs .....	(41.212)	(39.841)	(104.221)	(70.024)	(255.297)
Net exchange rate differences .....	(91.262)	271.972	(127.709)	(39.424)	13.577
Changes in fair value of embedded derivatives .....	1.743.962	(134.700)	1.255.148	992.488	3.856.897
<b>Net finance income (expense)</b>	1.628.334	115.319	1.068.219	904.534	3.716.405
Share of profit of associates .....	221.675	234.729	387.075	377.712	1.221.191
<b>Profit (loss) before income tax</b>	1.968.100	411.710	1.383.450	1.666.229	5.429.488
Income tax recovery (expense) .....	(349.285)	(35.396)	(199.275)	(257.703)	(841.659)
<b>Net profit (loss) for the period</b>	1.618.815	376.314	1.184.175	1.408.526	4.587.828
<b>Other comprehensive income (loss):</b>					
<b>Items that will not be reclassified to profit or loss:</b>					
Revaluation of operating assets .....	0	0	0	0	0
Remeasurement of defined benefit liability .....	(7.587)	(20.295)	(15.488)	(7.414)	(50.784)
Tax on items that will not be reclassified to profit or loss .....	1.517	4.059	3.098	1.482	10.156
	(6.070)	(16.236)	(12.390)	(5.931)	(40.627)
<b>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss</b>					
Foreign currency translations difference on associates .....	28.177	(68.291)	101.567	8.934	70.387
	28.177	(68.291)	101.567	8.934	70.387
<b>Other comprehensive income (loss):</b>	22.107	(84.527)	89.177	3.002	29.759
<b>Total comprehensive income (loss)</b>	1.640.922	291.787	1.273.352	1.411.528	4.617.590