

Orkuveita Reykjavíkur

Horfur 2023
Fjárhagsspá 2024
Langtímaspá 2025-2028

Samþykkt í stjórn
2. október 2023



Efnisyfirlit

<i>Hlutverk og skipulag Orkuveitu Reykjavíkur</i>	3
<i>Stefna OR</i>	4
<i>Inngangur</i>	4
<i>Áherslur 2024-2028</i>	7
<i>Forsendur fjárhagsspár OR 2023-2028</i>	8
<i>Forgangsröðun og mat á fjárfestingum</i>	8
<i>Fjárhagsspá 2024-2028</i>	9
Lykiltölur	15
Horfur og spá 2023-2028 – Rekstrarreikningur	16
Horfur og spá 2023-2028 – Efnahagsreikningur	17
Horfur og spá 2023-2028 – Sjóðstreymi	18

Hlutverk og skipulag Orkuveitu Reykjavíkur

Orkuveita Reykjavíkur er orku- og veitufyrirtæki sem leggur grunn að lífsgæðum í þeim sveitarfélögum sem hún þjónar. Hún nýtir auðlindir á ábyrgan, sjálfbæran og hagkvæman hátt og af virðingu fyrir náttúrunni án þess að ganga á rétt komandi kynslóða. Gildi Orkuveitu Reykjavíkur eru

Framsýni Hagsýni Heiðarleiki

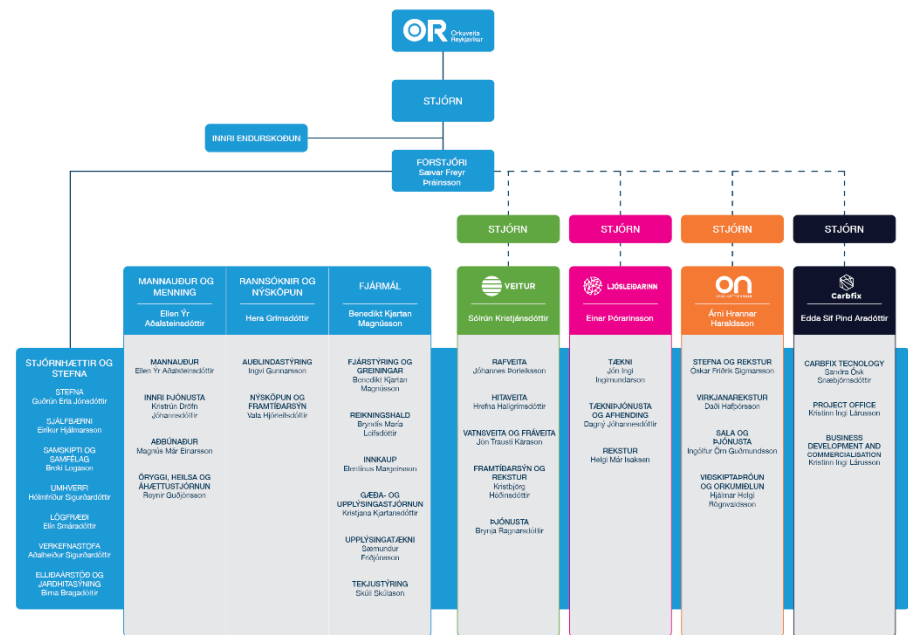
Skipulag OR má rekja til gildistöku breytinga á raforkulögum í ársbyrjun 2014. OR er nú samstæða þjónustufyrirtækja með þjónandi móðurfélagi. Dótturfélögin eru Veitur, sem sér um uppbyggingu og rekstur vatns-, hita-, raf- og fráveitukerfa sem flest eru starfsrækt með sérleyfi, Orka náttúrunnar, sem rekur orkuver og selur rafmagn á samkeppnismarkaði og heitt vatn, Ljósleiðarinn byggir upp og rekur fjarskiptakerfi á samkeppnismarkaði, og Carbfix, sprotafyrirtæki til útbreiðslu á samnefndri aðferð til kolefnisbindingar.

OR samstæðan



Móðurfélagið, Orkuveita Reykjavíkur, er sameignarfyrirtæki sem starfar samkvæmt sérstökum lögum nr. 136/2013. Eigendur Orkuveitu Reykjavíkur eru þrír; Reykjavíkurborg, Akraneskaupstaður og Borgarbyggð. OR lýtur stjórn sem kjörin er af sveitarstjórnnum eigenda. Forstjóri OR fer með hluti OR í dótturfélögum. Innan móðurfélagsins eru þrjú svið sem þjóna allri samstæðunni; Mannauður og menning sem heldur utan um mannauðsmál, simenntun og aðbúnað, Rannsóknir og nýsköpun sem er sameiginlegt þróunarsvið vísinda- og tæknifólks og Fjármál sem hefur meðal annars umsjón með fjármálum samstæðunnar, reikningshaldi, upplýsingatækni, gæða- og upplýsingastjórnun, innkaupum og tekjustýringu. Undir forstjóra heyra Stjórnshættir og stefna þar sem starfa sérfræðingar í ýmsum málaflokkum sem starfa með öllum fyrirtækjunum í samstæðunni.

Skipurit samstæðu OR (September 2023)



Eigendur Orkuveitu Reykjavíkur



Arðgreiðslur til eigenda taka ávallt mið af:

- arðgreiðsluskilyrðum sem stjórn OR og eigendur samþykktu upphaflega undir lok árs 2015,
- markmiðum stjórnar og eigenda um arðsemi rekstursins og einstakra þátta hans,
- kröfu í eigendastefnu OR um sanngjarnt og samkeppnishæft verð á þjónustu og
- opinberum reglum um arðsemi sérleyfisþátta.

Stefna OR

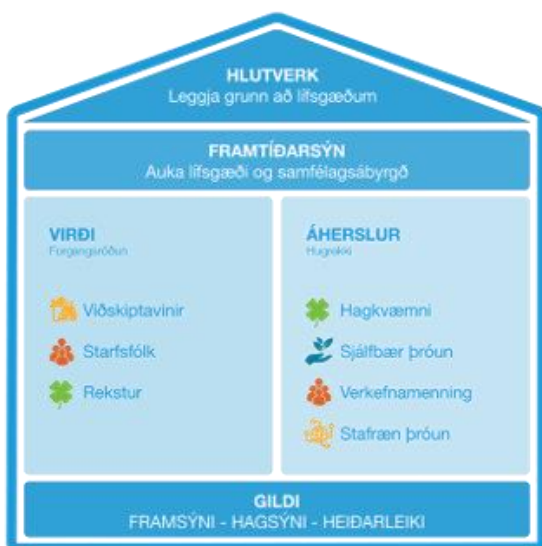
Stefnumótun OR byggir á eigendastefnu sem upphaflega var samþykkt í sveitarstjórnnum eigenda árið 2012. Framtíðarsýn OR er að auka lífsgæði með sjálfbærni að leiðarljósi.

Heildarstefna OR byggir á tilteknum grunnstoðum sem eru leiðarljós um mótun á stefnu og áherslum í allri samstæðunni: .

Grunnstoðirnar og lykiláherslur í starfseminni eru:

- **Sjálfbær þróun:** Nýta náttúrugæði á sjálfbæran og ábyrgan hátt, vera til fyrirmyndar í umhverfismálum og vinna að stöðugum umbótum.
- **Stafræn þróun:** Bera virðingu fyrir þörfum viðskiptavina og veita góða og örugga þjónustu.
- **Hagkvæmni:** Búa yfir fjárhagslegum styrk og hagkvæmni sem tryggir þjónustu í takt við þarfir samfélagsins.
- **Menningin okkar:** Vera eftirsóknarverður vinnustaður þar sem fagþekking og þjónustuvilji fer saman

Áherslurnar endurspeglast í stefnuhúsi OR, sem hver og einn starfsmaður samstæðunnar getur nýtt sér til að forgangsraða verkefnum út frá virði og sameiginlegum áherslum.



Heildarstefna OR er stefna samstæðunnar. Svið og dótturfélög í samstæðu OR hafa jafnframt mótað sér framtíðarsýn og stefnu um hvernig þau uppfylla hlutverk sitt innan samstæðunnar þannig að þau geti sameiginlega náð árangri.

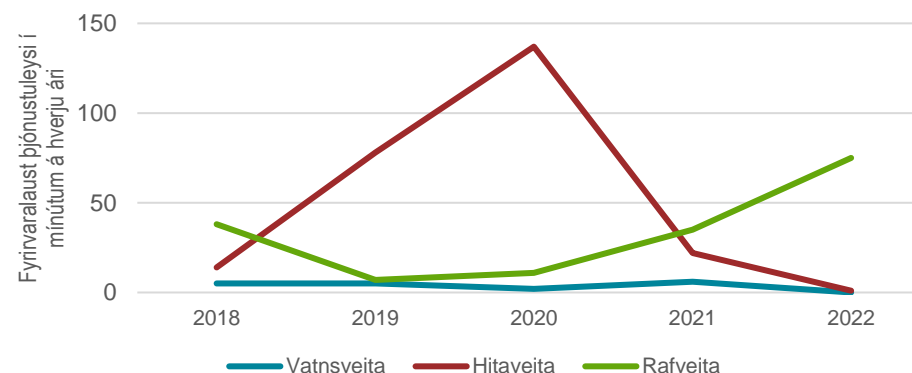
Stjórn OR ákvað í apríl 2023 að ráðast í endurskoðun heildarstefnu OR. Sú vinna stendur yfir og felur meðal í sér hagaðilagreiningar og samtöl við þá. Stefnt er að samþykkt endurskoðaðrar stefnu fyrir árslok. Í júní 2023 samþykkti stjórn sjálfbærnistefnu OR. Felldar voru saman og skerpt á umhverfis- og auðlindastefnu og stefnu um samfélagsábyrgð. Í stefnunni er skilgreindur 21 þýðingarmikill sjálfbærniþáttur í starfseminni þar sem markmið eru sett og ábyrgð á að þeim sé náð er skilgreind.

Inngangur

Fjárhagsspá samstæðu Orkuveitu Reykjavíkur fyrir árið 2024 og langtímaspá fyrir árin 2025-2028 er samandregin fyrir móðurfélagið og dótturfélögin Veitur, Orku náttúrunnar, Ljósleiðarinn og Carbfix. Spá hvers dótturfélags hlýtur samþykki stjórnar viðkomandi félags áður en samstæðuspáin er samþykkt í stjórn OR.

Við gerð fjárhagsspár fyrir samstæðu OR er beitt stefnumiðaðri spágerð (e. Beyond Budgeting). Í aðferðinni felst að skráð stefna fyrirtækjanna er lögð til grundvallar og þau mælanlegu markmið sem af stefnunni leiða. Meginmarkmið samstæðu OR er að gegna þeim grunnhlutverkum sem lýst er í eigendastefnu OR með sjálfbærum hætti. Fyrirtækin hafa komið sér upp margvíslegum mælikvörðum í þessu skyni og er staða margra þeirra birt árlega í Ársskýrslu OR.

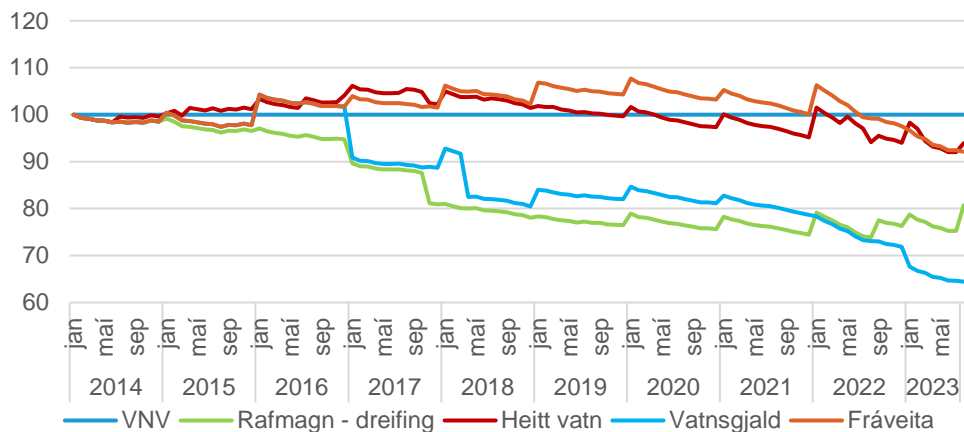
Þjónustuöryggi veitanna



Þjónustuöryggi er reiknað þannig að samanlagðri tímalengd ófyrirséðra truflana sem viðskiptavinir verða fyrir er deilt niður á alla viðskiptavini hversrar veitu. Einstakar

umfangsmiklar bilanir valda helst sveiflum milli ára. 50 mínútur án þjónustu svara til 99,99% afhendingaröryggis. Þjónusturof vegna viðhalds er hér ekki meðtalið.

Þróun gjaldskrár sérleyfisþjónustu 2014-2023



Frá því að Orkuveitu Reykjavíkur var skipt upp að lagaboði í ársbyrjun 2014 hafa gjaldskrár sérleyfisþjónustu ýmist lækkað talsvert eða nánast staðið í stað að raungildi. Línuritíð sýnir þróun gjaldskráa sérleyfisþjónustu Veitna frá ársbyrjun 2014 miðað við vísitölu neysluverðs, sem sýnd er sem lárétt lína.

Sjálfbær lífsgæði

Fyrirtækin sem mynda samstæðu Orkuveitu Reykjavíkur eru fjárhagslega vel í stakk búin að sinna grunnhlutverkum sínum og nýjum áskorunum næstu ár. Fyrir utan fjárhagslegan styrk, hefur áralöng skipuleg markmiðssetning og vöktun annarra þýðingarmikilla sjálfbærniþátta rekstursins búið honum styrkar stoðir umhverfisvitundar, samfélagsábyrgðar og traustra stjórnarháttá.

Öll fyrirtæki samstæðunnar standa frammi fyrir miklum fjárfestingum. Vaxandi eftirspurn er eftir vörum þeirra og þjónustu í takti við aðra uppbyggingu á þjónustusvæðinu og mörg fjárfestingaverkefni eru tengd orkuskiptum og aðgerðum í loftslagsmálum. Fjárhagsspáin endurspeglar það sem gleggst má sjá fyrir í þeim eignum, sem þó kann að vera óvissa um hvenær og með hvaða hætti koma til framkvæmda. Má þar nefna metnaðarfull áform stjórnvalda um aukna íbúðabyggingu og lagningu Borgarlínu, sem mun hafa áhrif á legu veitukerfa. Utan þessarar áætlunar eru fjárfestingar tengdar yfirlýstum áformum stjórnvalda um auknar kröfur til fráveitna, fjárfesting í innviðum fyrir gervilághitavatn sem og

hugsanleg aukin orkuvinnsla ON, m.a. úr vindi, sem nú eru til skoðunar af hálfu móðurfélagsins.

Þá er rétt að nefna óvissu með þróun þjóðhagsstærða. Verðbólga hefur sett mark á rekstur OR-samstæðunnar síðustu misseri og kjarasamningar í slíki tíð hafa reynst kostnaðarsamir. Hér er stuðst við opinberar spár sem gera ráð fyrir að verðbólga hjaðni ört á næstu árum en laun hækki nokkuð umfram verðbólgu. Slík áform hafa ekki alltaf gengið eftir.

Sú breyting er að verða á samstæðu Orkuveitu Reykjavíkur að á árinu 2024 er gert ráð fyrir meðeigendum að tveimur fyrirtækjum í samstæðunni, Ljósleiðaranum og Carbfix. Endurfjármögnun Ljósleiðarans með aukningu hlutfjár og sölu þess er ætlað að styrkja efnahagsreikning félagsins og efla það sem lykilaðila að heilbrigðri samkeppni á fjarskiptamarkaði, almenningi og fyrirtækjum í landinu til hagsbóta. Sala hlutfjár í Carbfix er til að hraða uppbyggingu félagsins og standa undir fjárfestingum. Þar á meðal er Coda Terminal kolefnisförgunarstöðin við Straumsvík en einnig önnur verkefni byggð á tækni Carbfix á heimsvísu. Þar er rétt að dreifa áhættu en tryggja að Carbfix aðferðin komist í notkun í öðrum iðnaði en við jarðgufuvirkjanir ON. Nýir meðeigendur að fyrirtækjunum munu svo eðlilega setja sitt mark á stefnumótun og starfsemi þeirra.

Síðustu ár hefur fjármögnun fjárfestinga fyrirtækjanna í samstæðu OR að mestu verið með fé frá rekstrinum og svo á innlendum markaði, einkum með sölu grænna skuldabréfa af hálfu OR og Ljósleiðarans. OR nýtur trausts og þar með viðunandi kjara miðað við íslenskan lánsfjármarkað, en alþjóðlegt lánsþæfismat Orkuveitu Reykjavíkur er með þeim hætti að eðlilegt er að leita nú í auknu mæli til alþjóðlegra stofnanabanka. Þar getur boðist græn fjármögnun á talsvert betri kjörum en innanlands og vitaskuld þarf að þá að huga að aukinni gengisáhættu með sama skipulega hætti og öðrum áhættum í starfsemi.

Hlutverk Orkuveitu Reykjavíkur er að leggja grunn að lífsgæðum. Væntingar fólks um vaxandi lífsgæði eru eðlilegar og það er áskorun að mæta þeim án þess að ganga á rétt komandi kynslóða. Með sjálfbærni að leiðarljósi við rekstur Veitna, Orku náttúrunnar, Ljósleiðarans og Carbfix er það sameiginlegt markmið Orkuveitusamstæðunnar allrar að þetta megi takast.

Markmiðin

Snemma árs 2019 setti OR samstæðan sér fimm sameiginleg markmið til ársloka 2023 sem allt starfsfólk vinnur að með einhverjum hætti. Markmiðin eiga sér skírskotun til heildarstefnu Orkuveitu Reykjavíkur um auka lífsgæði með sjálfbærni að leiðarljósi. Þau eru metnaðarfull og framgangur þeirra mælanlegur. Staða mælikvarðanna, sem sýnd er að neðan, er ýmist nokkurra vikna eða mánaða gömul




en kolefnissporið miðast við árslok 2022. Ný markmið munu taka mið af þeirri heildarstefnu OR sem nú er í mótun og sjálfbærnistefnu OR.

 FJÖLGUN RAFBIÐLA	 LÉTTARA KOLEFNIS- SPOR	 HEIL HEIM	 ÁNÆGT STARFS- FÓLK	 GÓÐUR SAMFÉLAGS- PEGN
Heildarfjöldi tengjanlegra rafbíla	Stærð kolefnisspors miðað við árið 2016	Fjarvera starfsfólks vegna veikinda eða slysa	Starfsánægja samkvæmt greiningu	Afstaða almennings til vörumerkja OR
Markmið: 40.000	Viðmið: -30% Markmið: -40%	Markmið: < 3,6%	Viðmið: 4,2 Markmið: 4,5	Viðmið: 5,7 Markmið: 6,3
Staða: 46.061	Staða: +16%	Staða: 3,5%	Staða: 4,3	Staða: 6,1

Viðmið um starfsánægju er sótt í gagnagrunninn Ísland í vinnunni og í vörumerkjumælingum meðaltal mælinga á afstöðu til vörumerkja íslenskra fyrirtækja á starfssviði samstæðu OR. Á árinu 2023 endurskoðaði Orkuveita Reykjavíkur loftslagsmarkmið samstæðunnar og fékk þau staðfest af Science Based Targets initiative. Þau fela í sér að kolefnisjafnvægi vegna eigin starfsemi (umfang 1) verði náð árið 2030 og einnig vegna aðfanga (umfang 3) árið 2040.





Heimsmarkmið Sameinuðu þjóðanna

Orkuveita Reykjavíkur er aðili að Global Compact og starfar að Heimsmarkmiðum Sameinuðu þjóðanna með sérstakri áherslu á sex þeirra.

 5 JAFNRÉTTI KYNJANNA	 6 HREINT VATN OG HREINLÆTISADSTADA	 7 SJÁLFBÆR ORKA
Jafnrétti kynjanna verði tryggt og völd allra kvenna og stúlkna eflð	Tryggja aðgengi allra að hreinu vatni og sjálfbæra nýtingu þess svo og hreinlætisaðstöðu	Tryggja öllum aðgang að öruggri og sjálfbærri orku á viðráðanlegu verði
 12 ÁBYRG NEYSLA OG FRAMLEIÐSLA	 13 AÐGERÐIR Í LOFTSLAGSMÁLUM	 15 LÍF Á LANDI
Sjálfbær neyslu- og framleiðslu- mynstur verði tryggð	Grípa til bráðra aðgerða gegn loftslagsbreytingum og áhrifum þeirra	Vernda og endurheimta vistkerfi á landi og stuðla að sjálfbærri nýtingu þeirra, vinna að sjálfbærri stjórn skóga, berjast gegn eyðimerkurmyndun, stöðva jarðvegseyðingu, endurheimta landgæði og sporna við hnignun líffræðilegrar fjölbreytni

Fjárhagsspá Orkuveitu Reykjavíkur 2024 og fjögurra ára spá 2025–2028 fer til umfjöllunar hjá Reykjavíkurborg, sem hluti af fjárhagsáætlun samstæðu Reykjavíkurborgar.

Áherslur 2024-2028

	 VEITUR	 ON	 LJÓSLEIÐARINN	 Carbfix
Hlutverk	Hlutverk Veitna er að þróa og byggja upp veitukerfi sem eru grundvöllur lífsgæða.	Orka náttúrunnar á og rekur virkjanir sem framleiða rafmagn fyrir fyrirtæki, heimili og farartæki um landið allt og heitt vatn fyrir veitusvæði Veitna.	Tilgangur Ljósleiðarans er uppbygging og rekstur fjarskipta- og gagnaflutningskerfis og skyld starfsemi.	Carbfix spornar gegn loftslagsvánni með frekari þróun og uppbyggingu kolefnisbindingar í bergi.
Megináherslur 2024-2028	Mikil uppbygging húsnæðis, Borgarlína og önnur orkuskipti eru allt samfélagsleg verkefni sem Veitur munu eiga drjúga aðkomu að á næstu árum. Um leið munu Veitur efla spágerð um uppbyggingu veitukerfa, auðlindanýtingu og notkun viðskiptavina. Áhersla verður á aukið samtal við almenning og nýsköpun til að mæta nýjum tímum og leiða þróun.	Ábyrg nýting jarðhitans og fjölbreyttari not af honum, m.a. til orkuskipta, eru megináherslur ON á spátímabilinu. Íslenskur raforku-markaður þróast ört. Tækifæri til nýrra, arðbærra viðskipta opnast og þarfir viðskiptavina sem fyrir eru breytast. Samkeppni vex og ON mun byggja á hugviti og umhverfis-áherslum fyrirtækisins til að halda forystu í sjálfbærri starfsemi.	Áhersla er lögð á að fjölga heimilum og fyrirtækjum sem geta tengst Ljósleiðaranum og að fjölga viðskiptavinum. Í gildi er heimild til aukningar hlutafjár Ljósleiðarans og er stefnt að sölu þess á árinu 2024.	Frekari þróun og prófun Carbfix-aðferðarinnar verður haldið áfram en nú bætast við umfangsmikil fjárfestingarverkefni til skölunar á tækninni, rekstri innviða til niðurdælingar og bindingar CO2 og sölu ráðgjafar á alþjóðlegum mörkuðum. Unnið er að fjármögnun með útgáfu nýs hlutafjár og sölu þess.
Helstu fjárfestingar	Á spátímabilinu lýkur átaksverkefni innleiðingar snjallmæla sem gefa tækifæri til úrbóta í spágerð fyrir uppbyggingu, rekstur og ábyrga auðlindanýtingu. Mikil uppbygging íbúðarhúsnæðis kallar á stækkun veitukerfa og verkefni tengd Samgöngusáttmála Höfuðborgarsvæðisins kalla á miklar fjárfestingar vegna aðlögunar veitukerfanna. Jafnframt verður unnið að hefðbundnara viðhaldi vaxandi kerfa, m.a. endurnýjun stofnæða. Til að tryggja nægt heitt vatn á veitusvæðum Veitna til langrar framtíðar er fjárfesting í rannsóknnum aukin á tímabilinu.	Orkuvinnsla verður aukin með stækkun varmastöðvar á Hellisheiði og sjálfbær vinnslugeta treyst með nýrri gufulögn frá Hverahlíð. Gufuöflun verður aukin við báðar jarðgufuvirkjanir ON og hreinsun jarðhitagass frá þeim aukin. Stefnt er á að Hellisheiðarvirkjun nái 95% kol-efnishlutleysi fyrir árslok 2025 auk hreinsunar á brennisteinsvetni. Uppbygging sambærilegrar loft-hreinsistöðvar hefst á Nesjavöllum og verður lokið fyrir 2030. Þar er áfram unnið að endurnýjun stjórnkerfis. Í Jarðhitagarði ON er hringrásarhagkerfið áfram eftt með fjölnýtingu og ON hyggst halda forystu í þjónustu við rafbílaeigendur m.a. með fjárfestingum í hleðslubúnaði og frekari nýtingu stafrænna lausna í þróun þjónustu..	Á spátímabilinu er stefnt að því að kerfi Ljósleiðarans nái til 136.000 heimila á landinu öllu. Áherslur í fjárfestingum næstu ára eru tengdar uppbyggingu á nýjum landshring fjarskipta til hagsbóta fyrir heimili og fyrirtæki í landinu. Uppfærsla aðgangskerfa í 10 GÍG flutningshraða til heimila er hafin og verður haldið áfram.	Á spátímabilinu er Coda Terminal, miðstöð fyrir móttöku og bindingu CO2, stærsta verkefnið. Aukið verður í fönung og bindingu við jarðgufuvirkjanir ON og hugsanlega fleiri fyrirtæki innanlands. Tilraunir með nýtingu sjávar til kolefnisbindingar í bergi halda áfram.

Forsendur fjárhagsspár OR 2023-2028

Forsendur útkomuspár 2023 og fjárhagsspár 2024-2028 byggja á þjóðhagsspá Hagstofu Íslands sem gefin var út í júní 2023 sem og spám frá Seðlabanka Íslands, og Orkuveitu Reykjavíkur. Forsendur um þróun álverðs byggja á upplýsingum frá London Metal Exchange. Við vaxtaspár var miðað við fóligna framvirka vexti (e. Implied forward rates) eftir myntum og vaxtakjör einstakra samninga.

Forsendur

Lýsing	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Vísitala neysluverðs, breyting (%)	8,7	4,9	3,0	2,6	2,5	2,5
Byggingavísitala (%)	8,8	5,9	4,0	3,1	3,0	3,0
Launavísitala, breyting (%)	8,9	5,8	4,1	4,0	4,1	4,1
Gengisvísitala, breyting (%)	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Álverð, meðálverð ársins (\$)	2.157,0	2.249,0	2.393,0	2.511,0	2.614,0	2.724,0

Forgangsröðun og mat á fjárfestingum

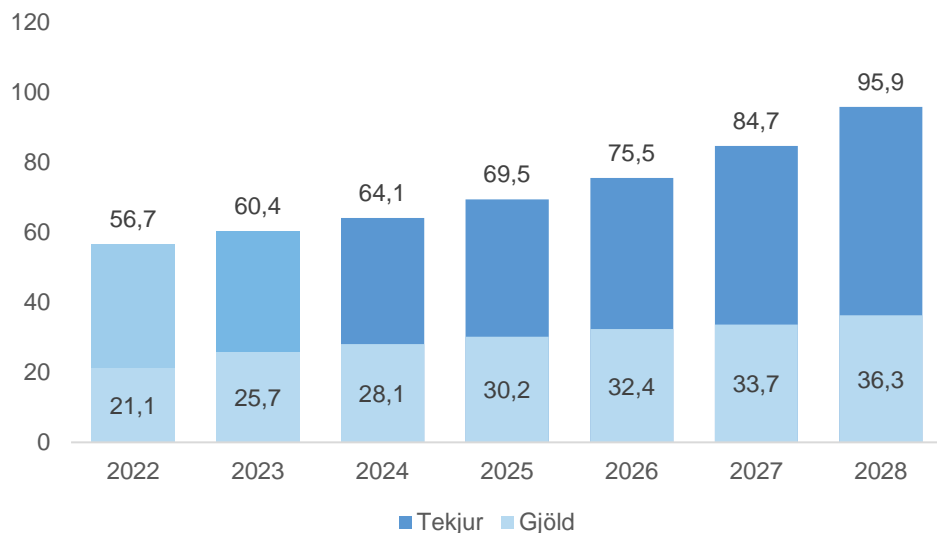
Í eigendastefnu Orkuveitu Reykjavíkur er hlutverk og kjarnastarfsemi fyrirtækisins skilgreind og liggur hún til grundvallar forgangsröðunar fjárfestinga. Þau verkefni sem tilgreind eru í fjárfestingarspá hafa hlotið ítarlega umfjöllun innan fyrirtækisins. Fjárfestingarárvarðanir hvers félags fara í gegnum nokkur stig í undirbúningi með reglulegri viðkomu í ákvörðunarhlíðum (e. Stage-Gate) þar sem hvert og eitt fjárfestingarverkefni þarf í senn að standast samræmdar kröfur til slíkra verkefna og samanburð við önnur verkefni, meðal annars hvað varðar hagkvæmni og ávinning. Þegar verkefni hefur staðist slíkt mat fer það í samþykktarferli hvers fyrirtækis innan samstæðunnar og jafnvel til móðurfyrirtækis eða eigenda, sé umfang þess slíkt. Stærri fjárfestingarárvarðanir eru í höndum stjórnar hvers dótturfélags nema þær fari yfir 5% eigin fjár félagsins samkvæmt nýjasta árshlutauppgjöri. Í því tilviki skal ákvörðunin hljóta staðfestingu hlutahafafundar.

Fjárfestingar í veitukerfum eru umfangsmesti fjárfestingaflokkur innan samstæðu OR. Við val slíkra verkefna er enn fremur stuðst við hlutlæga greiningu m.a. á eftirfarandi þáttum:

- Aukinni notkun eða fjölgun viðskiptavina
- Bilanasögu lagna og búnaðar
- Aldri lagna eða búnaðar
- Efni í lögnum og búnaði
- Ástandsgreiningu lagna
- Öryggi starfsfólks og viðskiptavina
- Afhendingaröryggi til viðskiptavina
- Áhættu

Fjárhagsspá 2024-2028

Rekstur



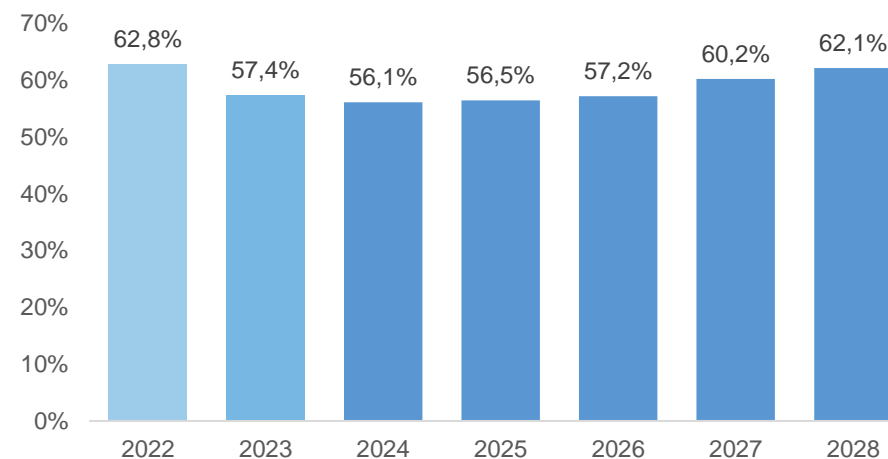
Mynd 1 – Milljarðar króna

Tekjur vaxa á spátímabilinu 2024-2028 um 31,8 milljarða kr. eða 49,5%. Helsta skýringin eru forsendur um mikinn tekjuvöxt Carbfix og tengdra verkefna. Gert er ráð fyrir auknum tekjum í tengslum við uppbyggingu Jarðhitagarðs ON við Hellisheiðarvirkjun og endurnýjun orkusölusamninga ásamt aukinni sölu á upprunaábyrgðum

Tekjur af þjónustu Veitna vaxa um 8,6 milljarða kr. á tímabilinu.

Gert er ráð fyrir að rekstrarkostnaður samstæðunnar án afskrifta aukist á tímabilinu um 8,2 milljarða kr. eða 29,1%. Sú aukning er m.a. vegna aukinna umsvifa hjá Carbfix og Ljósleiðaranum auk uppbyggingar á Jarðhitagarði ON.

EBITDA framlegð



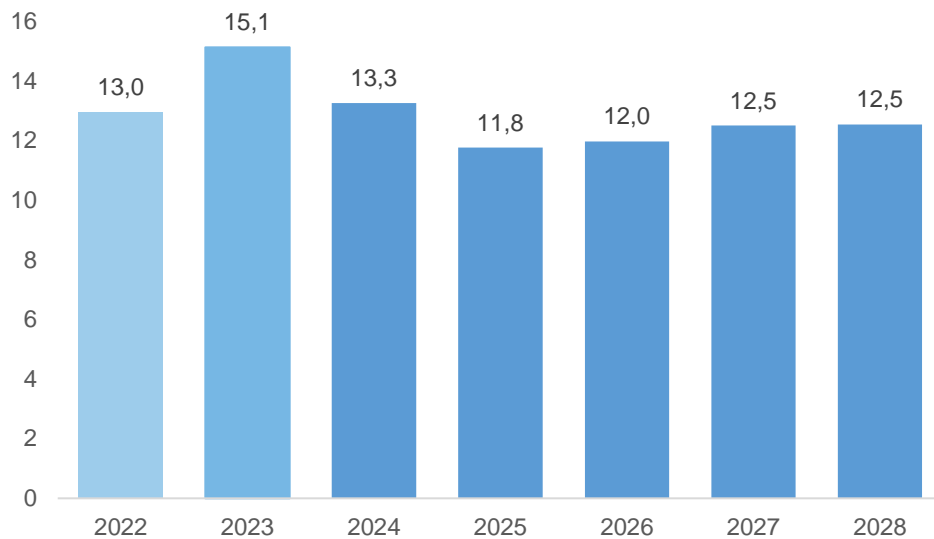
Mynd 2 – EBITDA / Rekstrartekjur

EBITDA stendur fyrir framlegð reksturs án fjármagnsliða, afskrifta og skatta.

Framlegð reksturs OR samstæðunnar hefur verið stöðug og góð síðustu ár. Framlegðin þarf meðal annars að standa undir fjárfestingum fyrirtækjanna í samstæðu OR. Reksturinn krefst verulegra fjárfestinga til að halda við veitukerfum og virkjunum, sinna nýjum viðskiptavinum og mæta auknum kröfum sem til rekstursins eru gerðar.

Samkvæmt spá eykst EBITDA verulega að krónutölu þó EBITDA framlegð lækki. Skýrist það af meiri tekjuvexti Carbfix og Ljósleiðarans sem eru rekin með lægri EBITDA framlegð en önnur félög í OR-samstæðunni.

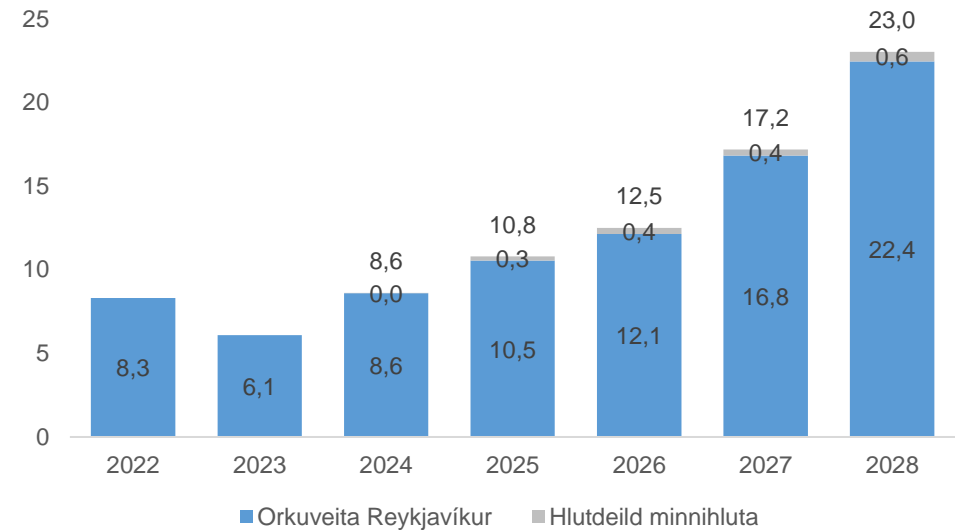
Vaxtagjöld



Mynd 3 – Milljarðar króna

Verðbólga og gengisáhrif skýra að mestu breytingar á vaxtagjöldum milli ára. Hækkun markaðsvaxta hefur einnig áhrif á vaxtagreiðslur þó ekki veruleg, vegna samsetningar fjármögnunar OR-samstæðunnar.

Afkoma / Hagnaður eftir skatta



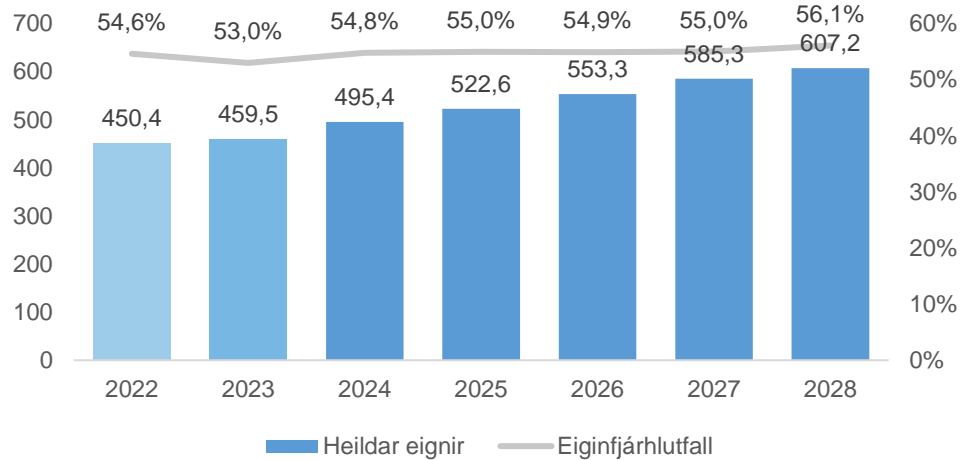
Mynd 4 – Milljarðar króna

Eins og sjá má á *Mynd 4* er gert ráð fyrir að afkoma OR-samstæðunnar aukist á tímabilinu og er gert ráð fyrir að hún verði jákvæð um 23,0 milljarð kr. árið 2028.

Hafa ber í huga að óreglulegir fjármagnsliðir eins og breytingar á virði framvirkra raforkusölusamninga geta haft veruleg áhrif á afkomu félagsins, árið 2023 er gert ráð fyrir að 832 m.kr. áhrifum til lækkunar á afkomu.

Búið er að taka tillit til leiðréttingar á ársuppgjöri 2022 þar sem við útreikning á tímabilsleiðréttingu í dreifingu og flutningi rafmagns kom í ofmetnar tekjur vegna árána 2020-2022.

Eignir og eiginfjárlutfall

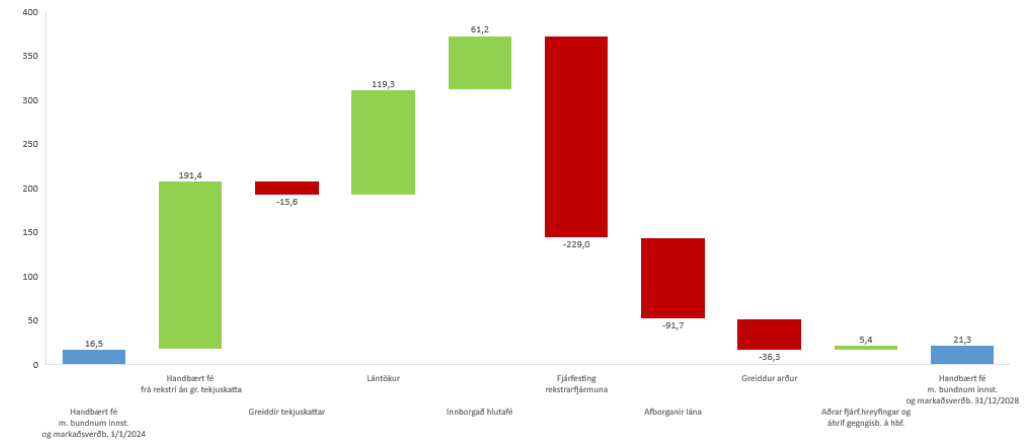


Mynd 5 – Eignir í milljörðum króna

Áætlað er að eignir hækki á næstu árum vegna aukinna fjárfestinga þvert á samstæðuna, sérstaklega tengt veitukerfum, jarðvarmavirkjunum og uppbyggingar hjá Carbfix.

Eiginfjárlutfall styrkist á tímabilinu, þ.e. frá því að vera 54,8% í 56,1% í lok tímabilsins, en jafnframt er gert ráð fyrir jöfnum en vaxandi arðgreiðslum á spátímabilinu.

Handbært fé 2024-2028 með bundnum innstæðum og markaðsverðbréfum



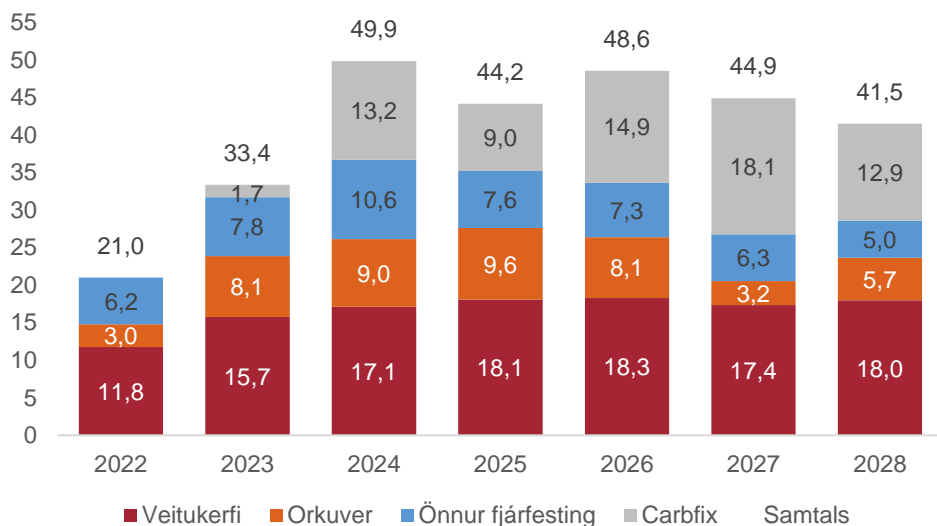
Mynd 6 – Milljarðar króna

Handbært fé frá rekstri er einkum nýtt til fjárfestinga og afborgana af lánum. Hluti skulda verður endurfjármagnaður á tímabilinu með nýrri lántöku. Þrátt fyrir áætlun um 230 ma.kr. fjárfestingu á tímabilinu er einungis gert ráð fyrir 27,7 ma.kr. lántöku umfram afborganir lána. Sala á nýju hlutafé í Carbfix og Ljósleiðaranum er enn fremur mikilvægur liður í að fjármagna fjárfestingar á tímabilinu.

Að teknu tilliti til tekjuskattgreiðslna og arðgreiðslna er gert ráð fyrir að handbært fé og bundnar innstæður í árslok 2028 verði 21,3 milljarðar kr.

Heildar arðgreiðslur á tímabilinu eru áætlaðar 36,3 milljarðar kr., þar af eru greiðslur til minnihlutaeigenda dótturfélaga upp á 1,3 milljarða kr.

Heildar fjárfestingar



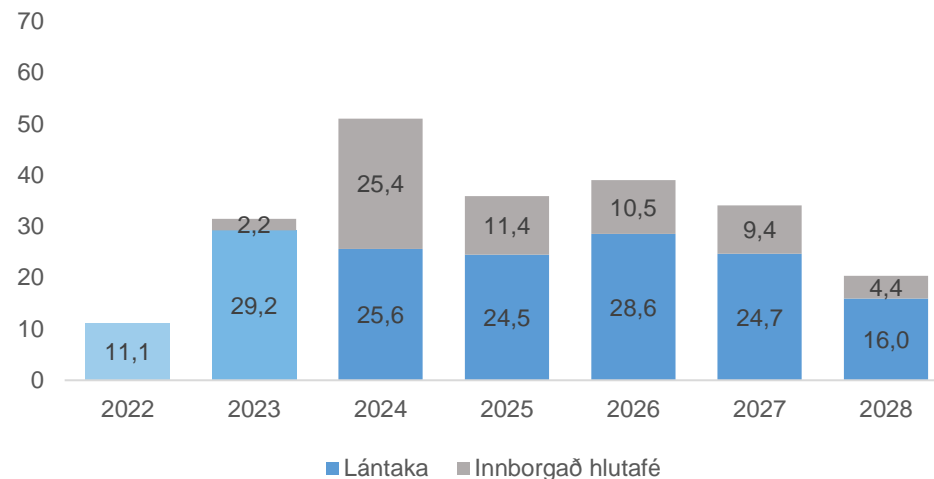
Mynd 7 – Milljarðar króna

Fjárfestingar á tímabilinu 2024-2028 eru í samræmi við fyrri fjárhagspá og gerir fjárhagsspáin ráð fyrir 229 milljarða kr. fjárfestingu á tímabilinu. Fjallað er um helstu fjárfestingar hvers félags hér að framan og sýnir mynd hér að ofan hvernig áætlaðar fjárfestingar Carbfix hafa áhrif til hækkunar á heildarfjárfestingar OR samstæðunnar. Hluti fjárfestinga Carbfix er fjármagnaður með styrkverkefnum og er sá hluti utan við fjárfestingaspá OR-samstæðunnar. Heildarfjárfesting árin 2024 – 2028 má sjá hér í töflunni fyrir neðan.

HELSTU FJÁRFESTINGAR 2024-2028	ma.kr.
Veitukerfi	88,8
Orkuver	35,5
Carbfix	68,0
Aðrar fjárfestingar	36,7
Fjárfestingar alls	229,0

Tafla 1

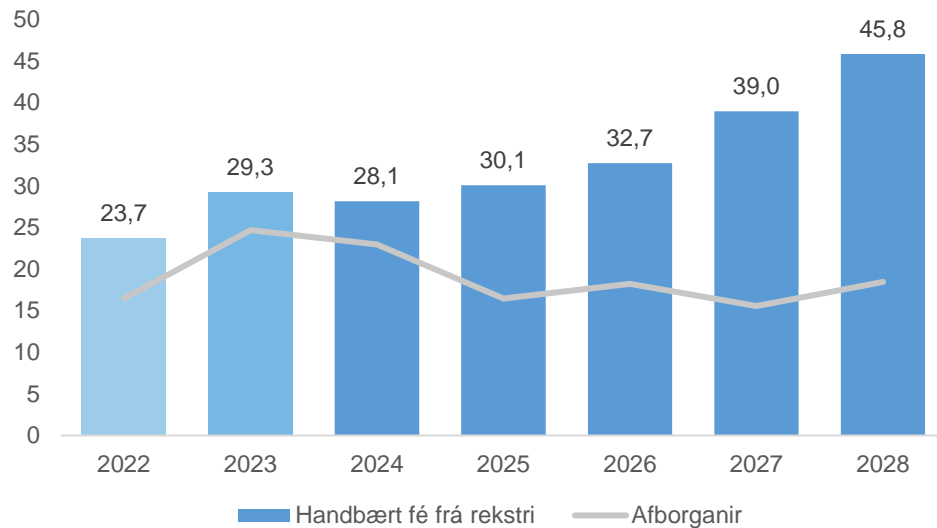
Fjármögnun



Mynd 8 – Milljarðar króna

Á tímabilinu 2024-2028 er gert ráð fyrir að ný lántaka nemi um 119,3 milljörðum kr. til viðbótar við 61,2 milljarða kr. í nýju hlutafé í Carbfix og Ljósleiðaranum á tímabilinu. Nýtt hlutafé í Ljósleiðaranum er áætlað að komi til á árinu 2024 en nýtt hlutafé í Carbfix er dreift niður á tímabilið til móts við fjárfestingar og fjárförf. Á sama tíma er gert ráð fyrir að greiða niður lán um 91,7 milljarða kr.

Afborganir langtímaskulda og handbært fé frá rekstri

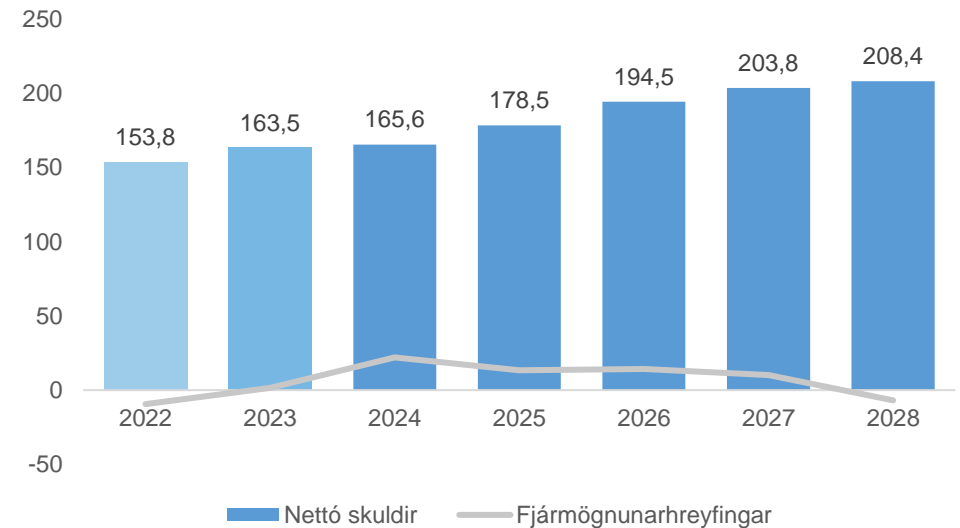


Mynd 9 – Milljarðar króna

Árlegar afborganir skulda eru áætlaðar á bilinu 15 – 23 milljarða kr. á árunum 2024-2028, samtals 91,7 milljarða kr.

Handbært fé frá rekstri stendur vel undir þeim afborgunum en á móti eru fjárfestingar á tímabilinu miklar sem kallar á viðbótarlántöku og sölu hlutfjár á tímabilinu.

Nettó vaxtaberandi skuldir og fjármögnunargreyingar

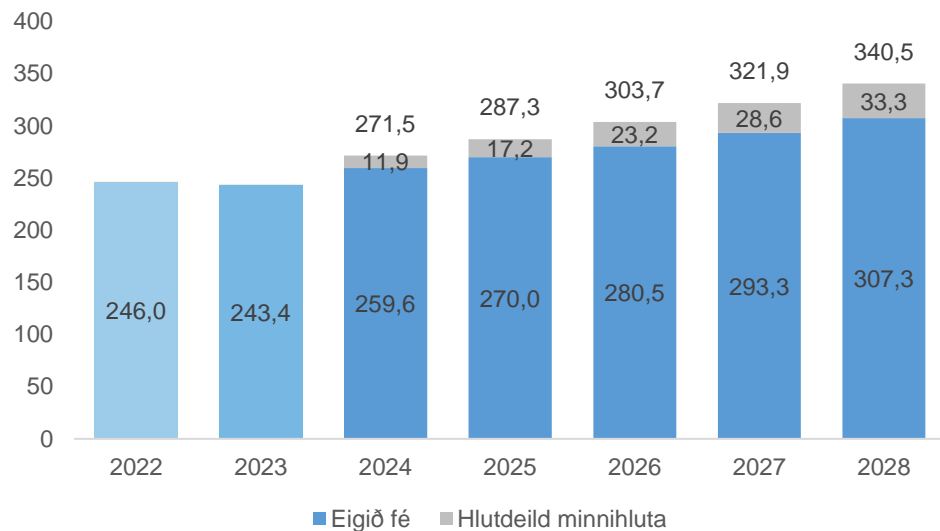


Mynd 10 – Milljarðar króna

Nettó vaxtaberandi skuldir endurspeglar stöðu vaxtaberandi skulda á móti handbæru fé, markaðsverðbréfum og bundnum innlánnum.

Nettó vaxtaberandi skuldir hækka um 9,7 milljarða kr. á árinu 2023, þar af eru verðbætur áætlaðar 6,7 milljarða kr. Gert er ráð fyrir hækkingu nettó vaxtaberandi skulda á tímabilinu um 42,8 milljarða kr., þar af 19,4 milljarða kr. vísitöluhækkun verðtryggðra lána á sama tímabili.

Eigið fé



Mynd 11 – Milljarðar króna

Eigið fé OR samstæðunnar eykst um tæplega 47,7 milljarða kr. á tímabilinu 2024-2028 og skýrist að mestu af fyrirhugaðri hlutafjárukningu Carbflix og Ljósleiðarans. Til viðbótar hækkuninni hækkun myndast hlutdeild minnihluta í eiginfé OR - samstæðunnar að fjárhæð 33,3 milljarða kr. árið 2028.

Á tímabilinu er gert ráð fyrir að eigið fé OR-samstæðunnar aukist um 69 milljarða kr. eða um 25,4%. Þar af nemur hækkun hlutdeild minnihluta í eigin fé 21,4 milljarða kr. á tímabilinu.

Lykiltölur

Markvisst er unnið að því að styrkja fjárhag fyrirtækisins. Það felur í sér að ná og viðhalda settum markmiðum um stöðu lykiltalna í rekstri s.s. veltufjárhlutfall, eiginfjárhlutfall, vaxtaþekju o.fl.

Á árinu 2022 var grunni útreiknings á vaxtaþekju breytt til samræmis við skilgreiningu mælikvarðans í samþykktari arðgreiðslustefnu OR, þannig að nú reiknast vaxtaþekja einungis af greiddum vöxtum. Áður voru reiknuð vísitölúhrif lána innifalin í útreikningi vaxtaþekju.

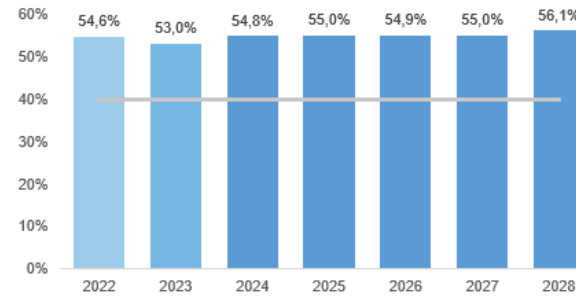
Spáin byggir á ákveðnum lykilmælikvörðum til samræmis við áherslur í eigendastefnu OR og beitt er stefnumiðaðri spágerð (e. Beyond Budgeting).

Í samræmi við eigendastefnu OR eru í gildi arðgreiðsluskilyrði fyrir fyrirtækið. Þau fela í sér að fjárhagsleg markmið arðgreiðsluskilyrða, sem sjá má hér til hliðar, skulu uppfyllt áður en ákveðið er að greiða arð til eigenda og eftir að arður hefur verið greiddur.

Arðgreiðslur eru áætlaðar 36,3 milljarðar kr. á tímabilinu og gera spár samstæðunnar ráð fyrir því að öll arðgreiðsluskilyrði séu uppfyllt á sama tíma.

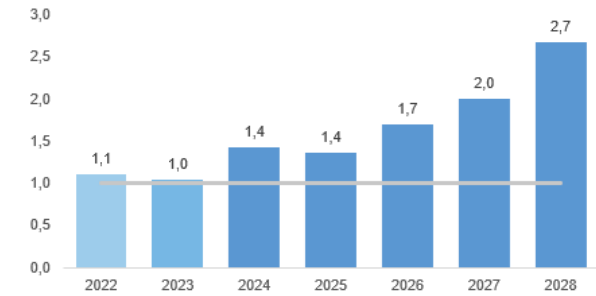
Ávöxtun eigin fjár hækkar mikið undir lok spátímabilsins en á þeim tíma er gert ráð fyrir að hagnaður af rekstri Carbfix sé að aukast mikið á milli ára.

Eiginfjárhlutfall



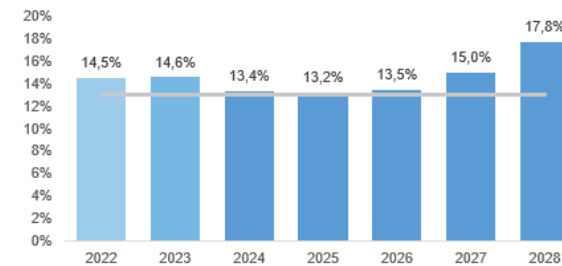
Markmið > 40%

Veltufjárhlutfall án álaflleiðu



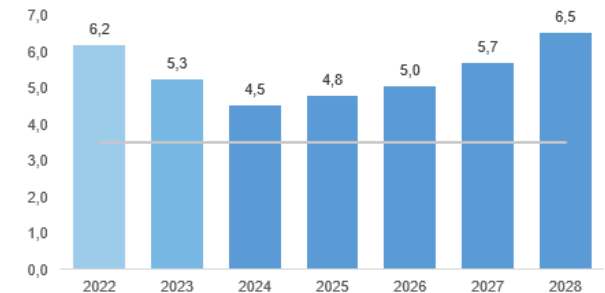
Markmið > 1,0

(Handbært fé frá rekstri - arðgreiðslur) / Nettó skuldir



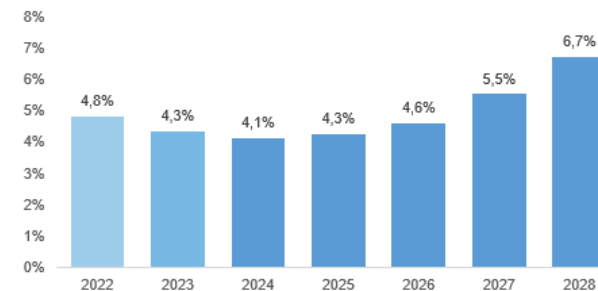
Markmið > 13%

Vaxtaþekja

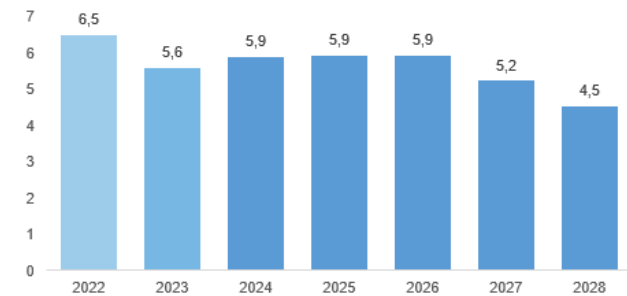


Markmið > 3,5

ROCE



Nettó skuldir / handbært fé frá rekstri



Horfur og spá 2023-2028 – Rekstrarreikningur

	Raun 2022 (mkr)	Horfur 2023 (mkr)	Spá 2024 (mkr)	Spá 2025 (mkr)	Spá 2026 (mkr)	Spá 2027 (mkr)	Spá 2028 (mkr)
Rekstrartekjur	56.683	60.397	64.136	69.454	75.544	84.697	95.871
Rekstrargjöld	21.096	25.730	28.134	30.234	32.353	33.701	36.316
EBITDA	35.586	34.666	36.002	39.220	43.191	50.997	59.555
Afskriftir	14.439	15.314	16.222	17.527	18.444	19.492	19.786
EBIT	21.147	19.352	19.780	21.693	24.747	31.504	39.769
Fjármagnsliðir	-11.283	-12.857	-10.285	-9.661	-10.754	-11.784	-11.883
Vaxtatekjur	314	522	741	948	534	206	108
Vaxtagjöld	-12.966	-15.132	-13.264	-11.766	-11.969	-12.505	-12.547
Aðrar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum	1.368	1.752	2.238	1.157	681	515	556
Hagnaður fyrir tekjuskatt	9.864	6.495	9.495	12.032	13.993	19.720	27.886
Tekjuskattur	-1.550	-354	-899	-1.235	-1.500	-2.534	-4.228
Hagnaður (tap) ársins	8.311	6.085	8.597	10.797	12.493	17.186	23.028
Hlutdeild minnihluta	0	0	9	256	363	370	584

Horfur og spá 2023-2028 – Efnahagsreikningur

	Raun 2022 (mkr)	Horfur 2023 (mkr)	Spá 2024 (mkr)	Spá 2025 (mkr)	Spá 2026 (mkr)	Spá 2027 (mkr)	Spá 2028 (mkr)
Eignir	450.388	459.544	495.385	522.598	553.267	585.289	607.190
Fastafjármunir	417.472	426.654	453.262	479.316	502.011	518.651	529.445
Veltufjármunir	32.916	32.889	42.123	43.283	51.256	66.637	77.745
Eigið fé og skuldir	450.388	459.544	495.385	522.598	553.267	585.289	607.190
Eigið fé	246.048	243.493	271.532	287.260	303.741	321.900	340.533
Skuldir	204.340	216.050	223.853	235.338	249.526	263.389	266.657
Langtímaskuldir	174.828	183.690	193.857	203.478	219.387	230.270	237.622
Skammtímaskuldir	29.512	32.361	29.996	31.860	30.139	33.119	29.035

Horfur og spá 2023-2028 – Sjóðstreymi

	Raun 2022 (mkr)	Horfur 2023 (mkr)	Spá 2024 (mkr)	Spá 2025 (mkr)	Spá 2026 (mkr)	Spá 2027 (mkr)	Spá 2028 (mkr)
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta	34.052	35.645	36.279	38.912	42.939	50.410	58.818
Innborgaðar vaxtatekjur	313	522	741	948	534	206	108
Greidd vaxtagjöld	-5.061	-6.892	-7.971	-7.934	-8.088	-8.278	-8.280
Greiddur tekjuskattur	-1.775	-1.429	-1.967	-2.431	-3.044	-3.706	-4.501
Greiðslur annarra fjármagnsliða	-3.847	1.510	425	-61	-237	-293	-304
Handbært fé frá rekstri	23.682	29.301	28.138	30.064	32.735	38.969	45.842
Fjárfestingarhreyfingar							
Fjárfesting rekstrarfjármuna	-21.017	-33.363	-49.864	-44.183	-48.557	-44.900	-41.519
Aðrar fjárfestingarhreyfingar	3.052	1.453	5.553	-121	-121	-121	-121
Fjárfestingarhreyfingar alls	-17.966	-31.910	-44.311	-44.304	-48.678	-45.021	-41.640
Fjármögnunarhreyfingar							
Ný langtímalán	11.138	29.217	25.600	24.500	28.584	24.676	15.960
Afborganir langtímaskulda	-16.477	-24.683	-22.970	-16.455	-18.223	-15.558	-18.449
Greiddur arður	-4.000	-5.500	-6.000	-6.500	-6.500	-8.433	-8.833
Innborgað hlutafé	0	2.243	25.442	11.431	10.488	9.406	4.439
Fjármögnunarhreyfingar alls	-9.435	1.450	22.072	13.312	14.348	10.090	-6.883
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	-3.718	-1.159	5.899	-928	-1.596	4.038	-2.681
Handbært fé í ársbyrjun	10.320	6.647	5.470	11.369	10.441	8.845	12.883
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé	49	-17	0	0	0	0	0
Handbært fé í lok tímabils	6.651	5.470	11.369	10.441	8.845	12.883	10.201