

Lánshæfiseinkunn		i.AA3
Horfur		Stöðugar
i.AAA	i.BBB1	i.B2
i.AA1	i.BBB2	i.B3
i.AA2	i.BBB3	i.CCC1
<b>i.AA3</b>	i.BB1	i.CCC2
i.A1	i.BB2	i.CCC3
i.A2	i.BB3	i.CC
i.A3	i.B1	i.C

Heildareinkunn:	i.AA3
Horfur:	Stöðugar
Breyting:	

## Að gefnu tilefni vill Reitun áréttta að núverandi einkunn OR nær til tilkynntrar útgáfu skuldabréfa

OR hefur tilkynnt um útgáfu á skuldabréfaflokkunum OR 090524 og OR 090546 og eru þeir gefnir út án eigendaábyrgðar. Í tilefni af því vill Reitun taka sérstaklega fram að hún meti þessa útgáfu með sömu einkunn og félagið sjálft eða i.AA3. Reitun metur að þótt skuldabréfin njóti ekki formlegrar eigendaábyrgðar skv. 3. gr. laga 136/2013, sé mjög líklegt að eigendur OR muni standa við skuldbindingar félagsins vel í tíma áður en til greiðslufalls kæmi.

Mikilvægi ábyrgðar eigenda hefur jafnt og þétt verið að minnka samhliða bættri fjárhagsstöðu, afkomu og minni markaðsáhættu. Reitun lítur jafnframt þannig á að hagsmunir Reykjavíkurborgar og annarra eigenda séu það miklir af rekstri OR að það sé nánast ígildi formlegrar eigendaábyrgðar. Fjárhagslegar skuldbindingar eigenda eru áfram verulegar vegna OR auk þess sem félagið er afar mikilvægt fyrir innviði höfuðborgarinnar og nágrenni.

Ef eigendaábyrgð ætti að hækka lánshæfiseinkunn OR þyrfti Reykjavíkurborg að hafa bestu eða næstbestu einkunn Reitunar. Borgin er hinsvegar ekki með opinbert lánshæfismat og því ákvað Reitun að láta áhrif eigendaábyrgðar fjara smám saman út samhliða miklum viðsnúningi í rekstri OR. Að því gefnu að Reykjavíkurborg gæti sýnt fram á lánshæfismat í efsta eða næstefsta flokki er líklegt að einkunn OR gæti verið einu þrepi hærrí.

LÁNSHÆFISMAT ORKUVEITUNNAR MÁ SJÁ HÉR: [LÁNSHÆFISMAT OR](#)

Greinandi:  
Hreiðar Már Hermannsson

Matsnefnd:  
Ari Freyr Hermannsson  
Ólafur Ásgeirsson  
Þórður Jónsson

## Fyrirvarar

Skýrslan er unnin samkvæmt samningi við OR um greiningu og mat á lánshæfi á OR.

Við gerð þessarar greiningar og mats á lánshæfi er gengið út frá því að þau gögn og upplýsingar sem Reitun hefur fengið aðgang að til skoðunar séu sannleikanum samkvæmt og ekki liggi fyrir frekari gögn. Hafi Reitun fengið afhent ljósrit af skjölum gengur Reitun út frá því að þau séu í samræmi við frumrit viðkomandi skjala og ekki hafi verið gerðir neinir viðaukar eða breytingar á þeim eftir á. Þá er gengið út frá því að allar undirritanir á skjöl og samninga sem Reitun hefur fengið aðgang að séu réttar og skuldbindandi fyrir félagið.

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum og mögulega trúnaðarupplýsingum sem Reitun hefur undir höndum þegar matið er ritað. Helstu heimildir eru ársskýrslur og ýmis gögn frá þeim aðila sem verið er að meta, s.s. lánasamningar, starfsreglur og fjárhagslegar sundurliðanir auk annarra upplýsinga sem og annarra aðgengilegra opinberra upplýsinga sem birst hafa í fjölmiðlum og á öðrum vettvangi sem félagið telur áreiðanlegar. Reitun ábyrgist þó ekki áreiðanleika eða nákvæmni upplýsinganna og ber enga ábyrgð á áreiðanleika upplýsingaveitna sem stuðst er við. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og þær ber ekki að skoða sem tilboð á einn eða annan hátt og þær skulu ekki nýttar á þeirri forsendu að um sé að ræða ráðleggingar vegna fjárfestinga í fjármálagerningum. Fjárfestar eru eindregið hvattir til að afla sér sjálfstæðra ráðlegginga eigin ráðgjafa áður en fjárfest er í fjármálagerningum, s.s. vegna lagalegrar eða skattalegrar stöðu sinnar. Reitun og starfsfólk Reitunar taka ekki ábyrgð á viðskiptum sem byggð eru á þeim upplýsingum og skoðunum sem hér eru settar fram.

Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og nákvæmar þegar þær eru settar fram getur Reitun, eða starfsmenn Reitunar ekki tekið ábyrgð á villum. Mat á upplýsingum endurspeglar skoðanir Reitunar á þeim degi sem þær eru settar fram, en þær geta breyst án fyrirvara. Hvorki Reitun né stjórnendur eða starfsmenn félagsins bera ábyrgð á beinu eða óbeinu tjóni sem hlýst af upplýsingum sem finna má í þessu mati eða dreifingu slíkra upplýsinga.

Sérstök athygli er vakin á því að áætlanir og spár geta breyst fyrirvaralaust á jákvæðan eða neikvæðan hátt og eru háðar utanaðkomandi óvissu og breytum sem gjarnan eru ekki á valdi Reitunar. Reitun og starfsmenn félagsins taka ekki ábyrgð á því ef að lánshæfismat einstakra útgefanda sem félagið hefur metið og gefið einkunn á breytist. Reitun ábyrgist ekki að gera breytingar á þeim upplýsingum sem birtar eru í skýrslunni ef forsendur þeirra breytast eða ef í ljós kemur að þær eru rangar eða ónákvæmar.

Reitun, starfsmenn Reitunar, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Reitun kunna að eiga hagsmuna að gæta varðandi einstök félög sem greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Reitunar lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að vera ýmsir t.d. sem hluthafar eða ráðgjafar, eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri þjónustu. Útgefandi verðbréfa sem metin eru greiðir Reitun fyrir þá þjónustu. Verðmöt og greiningar eru engu að síður unnin sjálfstætt af Reitun.

Reitun á allan höfundarrétt að upplýsingum í skýrslunni. Óheimilt er með öllu að dreifa þeim upplýsingum sem finna má í matinu eða nýta þær með öðrum hætti án heimildar Reitunar.