

## STJÓRN ORKUVEITU REYKJAVÍKUR

Ár 2020, mánudaginn 9. mars kl. 13:00 var haldinn 286. fundur í stjórn Orkuveitu Reykjavíkur. Fundurinn var haldinn að Bæjarhálsi 1 og um fjarfundabúnað.

Fundarmenn: Brynhildur Davíðsdóttir, Gylfi Magnússon, Hildur Björnsdóttir og Eyþór Laxdal Arnalds á Bæjarhálsi en Sigríður Rut Júlíusdóttir, Valgarður Lyngdal Jónsson, Halldóra Lóa Þorvaldsdóttir og Lárus Finnbogason, formaður endurskoðunarnefndar um fjarfundabúnað.

Einnig sátu fundinn Bjarni Bjarnason, forstjóri, Ingvar Stefánsson, framkvæmdastjóri fjármála, Bjarni Freyr Bjarnason, aðstoðarmaður framkvæmdastjóra fjármála og Bryndís María Leifsdóttir, forstöðumaður reikningshalds.

Fundarritari var Elín Smáradóttir.

### Petta gerðist:

1. Ingvar Stefánsson, framkvæmdastjóri fjármála og Bryndís María Leifsdóttir, forstöðumaður reikningshalds, kynntu drög að ársreikningi ársins 2019. Lárus Finnbogason gerði grein fyrir aðkomu endurskoðunarnefndar að uppgjörsvinnu. Afgreiðslu reikningsins frestað til aukafundar þann 12. mars nk.
2. Ingvar kynnti sviðsmyndir varðandi arðgreiðslur og samanburð við breytingar á gjaldskrá. Lögð fram og kynnt svohljóðandi tillaga að arðgreiðslu vegna ársins 2019. Tillögunni fylgir greinargerð:

*Stjórn Orkuveitu Reykjavíkur (OR) samþykkir að gera tillögu til aðalfundar um arðgreiðslu að fjárhæð 1.750 milljónir króna eða tæpleg 1% af eigin fé í árslok 2019. Tillagan felur í sér að fjárhagsleg skilyrði eru uppfyllt fyrir og eftir arðgreiðslu samkvæmt fjárhagsspá fyrir tímabilið 2020-2025.*

Afgreiðslu tillögunnar frestað til aukafundar þann 12. mars nk.

Fleira gerðist ekki.

**Fundi slitið kl. 14:00.**

**Næsti fundur stjórnar verður haldinn þann 12. mars 2020.**

Brynhildur Davíðsdóttir,  
Gylfi Magnússon, Sigríður Rut Júlíusdóttir,  
Eyþór Laxdal Arnalds, Hildur Björnsdóttir,  
Valgarður Lyngdal Jónsson, Halldóra Lóa Þorvaldsdóttir.

Til stjórnar Orkuveitu Reykjavíkur

SF 286

Reykjavík 9. mars 2020

## Tillaga

Stjórn Orkuveitu Reykjavíkur (OR) samþykkir að gera tillögu til aðalfundar um arðgreiðslu að fjárhæð 1.750 milljónir króna eða tæpleg 1% af eigin fé í árslok 2019. Tillagan felur í sér að fjárhagsleg skilyrði eru uppfyllt fyrir og eftir arðgreiðslu samkvæmt fjárhagsspá fyrir tímabilið 2020-2025.

## Greinargerð

Samkvæmt eigendastefnu Orkuveitu Reykjavíkur skal arðsstefna skila eigendum ávöxtun á það fjármagn sem bundið er í fyrirtækinu í samræmi við þá áhættu sem fólgin er í rekstri og fjármögnun þess.

Við ákvörðun um útgreiðslu arðs er stuðst við verkferli þar sem kannað er hvort arðgreiðsla geti átt sér stað skv. arðgreiðsluskilyrðum. Samkvæmt verkferli Fjármála, ber að athuga stöðu arðgreiðslumælikvarða þegar ársreikningur fyrirtækisins liggur fyrir. Í framhaldi framkvæmir áhættustýring álagspróf og kynnir fyrir áhætturáði OR.

Eigendur hafa samþykkt eftirfarandi arðgreiðsluskilyrði fyrir OR. Skilyrðin miðast við meðaltal þriggja ára, nánar tiltekið síðasta ársreikning og fjárhagsspá næstu tveggja ára.

1. Veltufjárhluftfall	>1,0
2. Eiginfjárhluftfall	>40%
3. FFO vaxtaþekja	>3,5
4. RCF / nettó skuldir	>13%

Skilgreiningar:

*FFO = Handbært fé frá rekstri (e. funds from operation)*

*Nettó skuldir = Vaxtaberandi skuldir – handbært fé*

*FFO Vaxtaþekja = mælir getu fyrirtækis til að standa við vaxtagreiðslur af skuldum sínum*

*RCF = Handbært fé frá rekstri - arðgreiðslur*

Við mat á svigrúmi til arðgreiðslu er byggt á fjárhagsspá sem samþykkt var af eigendum OR síðla árs 2019 en þó með breytingum í samræmi við niðurstöður ársuppgjörs 2019. Einnig voru ytri markaðsforsendur uppfærðar miðað við dagsetninguna 24.02.2020. Álagspróf hefur verið framkvæmt þar sem gert er ráð fyrir óhagfelldri þróun ytri forsendna sem hafa áhrif á rekstur og sjóðstreymi OR samstæðunnar. Í álagsprófi er gert ráð fyrir 30% gengisveikingu íslensku krónunnar, 11% hækkun launavísitölu og 11% verðbólgu innan ársins 2020. Einnig er gert ráð fyrir að heimsmarkaðsverð á áli lækki niður í 1.500 USD/tonn yfir tímabil álagsprófsins. Helstu forsendur fjárhagsspár eru í eftirfarandi töflu:

Ár	2020	2021	2022	2023	2024	2025
VNV	3,2%	2,6%	2,6%	2,6%	2,5%	2,5%
LVT	5,5%	5,9%	5,3%	4,2%	4,1%	4,1%
GVT	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Álverð USD <sup>1</sup>	1723	1.793	1.875	1.960	2.045	2.123

## Fjármögnun

Við ákvörðun um greiðslu arðs er nauðsynlegt að fjármögnun sé tryggð og að aðgengi að fjármagni sé gott. OR samstæðan hefur góðan aðgang að fjármagni í dag og er með fjóra virka útgáfuflokka á íslenska skuldabréfamarkaðinum. Þar að auki hefur OR gott aðgengi að langtíma lánsfjármögnun hjá innlendum fjármálastofnunum.

Samkvæmt fjárhagsspá sem samþykkt var haustið 2019 er fjármögnunarpörf fyrir árið 2020 um 13.100 mkr. Það sem af er árs hafa verið gefin út græn skuldabréf fyrir um 4.220 mkr að nafnvirði eða tæplega þriðjung af metinni fjármögnunarpörf ársins.

Um sl. áramót var lausafjárstaða fyrirtækisins mjög góð eða um 18.490 mkr. í handbæru fé, bundnum innlánnum og markaðsverðbréfum. Einnig hefur fyrirtækið aðgang að lánalínum alls 7.600 mkr hjá Landsbankanum og Arion Banka.

Miðað við uppfærða fjárhagsspá og 1.750 milljón króna arðgreiðslu á árinu 2020 verða arðgreiðslumælikvarðar þessir:

### Arðgreiðsluskilyrði uppfærðrar fjárhagsspár

	Markmið	2019	2020	Meðaltal	
				2021	2019-2021
Arðgreiðsla		1,50 ma.kr.	1,75 ma.kr.	0,0 ma.kr.	0,0 ma.kr.
1. Veltufjárlutfall	1	1,0	1,1	1,0	1,0
2. Eiginfjárlutfall	35%	49,3%	49,3%	51,6%	50,0%
3. Vaxtaþekja	3,5	5,2	5,4	5,9	5,5
4. (Handbært fé - arðgreiðslur) / nettó skuldir	13%	14,9%	15,6%	17,9%	16,1%
Lausafjárstaða		18,5 ma.kr.	20,4 ma.kr.	19,6 ma.kr.	22,7 ma.kr.

<sup>1</sup> Framvirkt álverð samkvæmt markaðsgögnum 5. mars 2019

Til umfjöllunar er einungis arðgreiðsla ársins 2020 vegna ársins 2019 og því ekki tekin afstaða til síðari arðgreiðslna sem þurfa að standast arðgreiðsluskilyrði á hverjum tíma. Hins vegar er lögð áhersla á að arðgreiðslur til framtíðar verði bæði fyrirsjáanlegar og stöðugar. Að öllu óbreyttu mun vera rými til frekari arðgreiðslna á næstu árum í samræmi við fimm ára fjárhagsspá að því gefnu að ekki dynji yfir áföll í hagkerfinu.

## Álagspróf

Mikilvægt er að gera sér grein fyrir því hvernig staða OR getur breyst ef mikilvægar forsendur breytast. Í eftirfarandi töflu eru forsendur álagsprófs.

Forsendur álagsprófs						
Ár	2020	2021	2022	2023	2024	2025
VNV	9,3%	3,3%	2,9%	2,7%	2,6%	2,5%
LVT	11%	5,9%	5,3%	4,2%	4,1%	4,1%
GVT	26%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Álverð USD	1.618	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500

Miðað við álagspróf á fjárhagsspá og 1.750 milljóna króna arðgreiðslu á árinu 2020 þá verða arðgreiðslumælikvarðar þessir:

	Markmið	2019	2020	Meðaltal	
				2021	2019-2021
Arðgreiðsla		1,50 ma.kr.	1,75 ma.kr.	0,0 ma.kr.	0,0 ma.kr.
1. Veltufjárhlutfall	1	1,0	0,9	0,7	0,9
2. Eiginfjárhlutfall	35%	49,3%	46,9%	48,2%	48,1%
3. Vaxtaþekja	3,5	5,2	5,1	5,5	5,3
4. (Handbært fé - arðgreiðslur) / nettó skuldir	13%	14,9%	14,1%	15,6%	14,9%
Lausafjárstaða		18,5 ma.kr.	18,6 ma.kr.	15,4 ma.kr.	15,7 ma.kr.

Í álagsprófi nær veltufjárhlutfallið ekki settum viðmiðum arðgreiðsluskilyrða, enda er ekki gert ráð fyrir mótverkandi aðgerðum í fjárfestingum, rekstri eða fjármögnun sem væntanlega yrði gripið til ef forsendur álagsprófsins gengju eftir.

Ingvar Stefánsson

Framkvæmdastjóri fjármála