

Orkuveita Reykjavíkur

Horfur 2022
Fjárhagsspá 2023
Langtímaspá 2024-2027

Samþykkt í stjórn
3. október 2022



Efnisyfirlit

<i>Hlutverk og skipulag Orkuveitu Reykjavíkur</i>	3
<i>Stefna OR</i>	4
<i>Inngangur</i>	4
<i>Áherslur 2023-2027</i>	6
<i>Forsendur fjárhagsspár OR 2022-2027</i>	7
<i>Forgangsröðun og mat á fjárfestingum</i>	7
<i>Fjárhagsspá 2022-2027</i>	8
Lykiltölur	13
Horfur og spá 2022-2027 – Rekstrarreikningur	14
Horfur og spá 2022-2027 – Efnahagsreikningur	15
Horfur og spá 2022-2027 – Sjóðstreymi	16

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

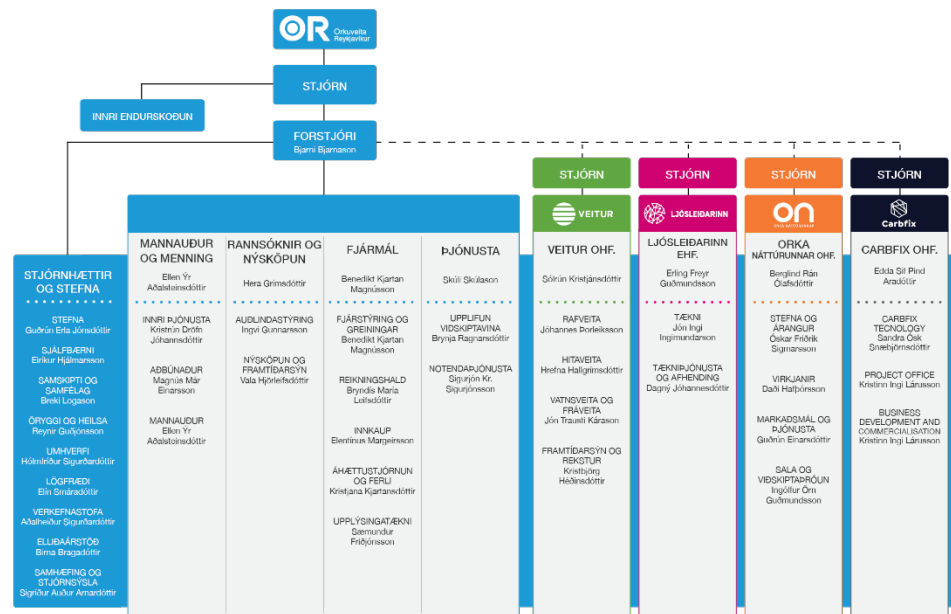
Skipulag OR má rekja til gildistöku breytinga á raforkulögum í ársbyrjun 2014. OR er nú samstæða þjónustufyrirtækja með þjónandi móðurfélagi. Dótturfélögin eru Veitur, sem sér um uppbyggingu og rekstur veitukerfa sem flest eru starfsrækt með sérleyfi, Orka náttúrunnar, sem rekur orkuver og selur rafmagn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

OR samstæðan



Móðurfélagið, Orkuveita Reykjavíkur, er sameignarfyrirtæki sem starfar samkvæmt sérstökum lögum. 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 fjögur svið sem þjóna allri samstæðunni; Mannauður og menning sem heldur utan um mannauðsmál, símenntun og aðbúnað, Rannsóknir og nýsköpun sem er sameiginlegt þróunarsvið vísinda- og tæknifólks, Fjármál sem hefur meðal annars umsjón með fjármögnum, reikningshaldi, upplýsingatækni, innkaupum og áhættustýringu og Þjónusta sem hefur meðal annars umsjón með þjónustuveri og reikningagerð. Undir forstjóra heyrja Stjórnhættir og stefna þar sem starfa sérfræðingar í ýmsum málaflokkum sem starfa með öllum fyrirtækjunum í samstæðunni.

Skipurit samstæðu OR



Eigendur Orkuveitu Reykjavíkur



Arðgreiðslur taka ávallt mið af:

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

Stefna OR

OR nýtir náttúruna á ábyrgan, sjálfbæran og hagkvæman hátt og af virðingu án þess að ganga á rétt komandi kynslóða. OR kappkostar að mæta þörfum viðskiptavina með góðri þjónustu á sanngjörnu verði, traustum rekstri og hlýju viðmóti. Framtíðarsýn samstæðunnar hvílir á nokkrum grunnstoðum og hefur samfélagsábyrgð að leiðarljósi. Grunnstoðirnar eru lykiláherslur í starfsemi:

- Búa yfir fjárhagslegum styrk og hagkvæmni sem tryggir þjónustu í takti við þarfir samfélagsins
- Nýta náttúrugæði á sjálfbæran og ábyrgan hátt
- Vera til fyrirmyndar í umhverfismálum og vinna að stöðugum umbótum
- Vera eftirsóknarverður vinnustaður þar sem fagþekking og þjónustuvilji fer saman
- Bera virðingu fyrir þörfum viðskiptavina og veita góða og örugga þjónustu

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

Stefnuhús OR

Stefnuhús OR getur hver og einn starfsmaður samstæðunnar nýtt sér til að forgangsraða verkefnum út frá virði og sameiginlegum áherslum.

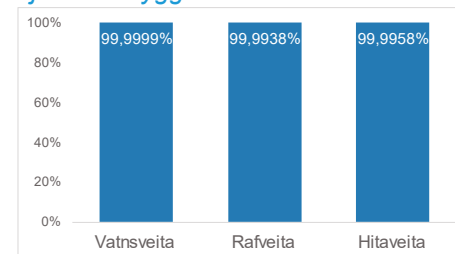


Inngangur

Fjárhagsspá samstæðu Orkuveitu Reykjavíkur fyrir árið 2023 og langtímaspá fyrir árin 2024-2027 er samandregin fyrir móðurfélagið og dótturfélögin Veitur, Orku náttúrunnar, Ljósleiðarinn og Carbflix. Spá hvers dótturfélags hlaut samþykki viðkomandi stjórnar áður en samstæðuspáin var samþykkt í stjórn OR.

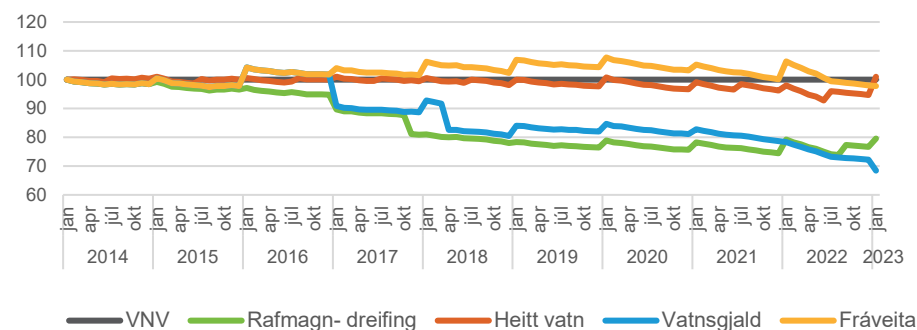
Við gerð fjárhagsspár fyrir samstæðu OR er beitt stefnumiðaðri spágerð (e. Beyond Budgeting). Í aðferðinni felst að skráð stefna fyrirtækjanna er lögð til grundvallar og þau mælanlegu markmið sem af stefnunni leiða. Meginmarkmið samstæðu OR er að gegna þeim grunnhlutverkum sem lýst er í eigendastefnu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

Þjónustuöryggi veitnanna 2022



Þjónustuöryggi er reiknað þannig að samanlagðri tímalengd ófyrirséðra truflana sem viðskiptavinir verða fyrir er deilt niður á alla viðskiptavini hverrar veitu. Hlutfallið segir svo til um hversu stóran hluta ársins að jafnaði hver viðskiptavinur naut þjónustu.

Þróun gjaldskrár sérleyfisþjónustu 2014-2022



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. Línuritið sýnir hvernig gjaldskrár sérleyfisþjónustu Veitna hafa þróast frá ársbyrjun 2014 miðað við vísitölu neysliverðs, sem sýnd er sem lárétt lína.

Fordæmalaus vöxtur reynir á sjálfbærni

Fjárhagsspá Orkuveitu Reykjavíkur fyrir árin 2023-2027 ber með sér fordæmalausan vöxt í fjárfestingum og rekstri. Ástæðurnar eru einkum tvær; stækkun og uppbygging dreifikerfa Veitna vegna nýs íbúðarhúsnæðis og nýrra samgöngumannvirkja á höfuðborgarsvæðinu og smíði förgunarstöðva Carbfix fyrir koldíoxíð úr útblæstri eða andrúmslofti. Það er mikið verkefni að tryggja að þessi vöxtur samstæðunnar verði sjálfbær og komandi kynslóðum ábati fremur en baggi; fjárhagslega, samfélagslega og umhverfislega. Miklar fjárfestingar á tímabilinu og hærri verðbólga munu leiða til þess að vaxtaberandi skuldir aukast. Samhliða er óvissa í alþjóðlegu efnahagsumhverfi. Miklar fjárfestingar kalla á að Orkuveitusamstæðan sem vinnustaður standist fyrirséð álag og vel sé fylgst með fjárfestingaverkefnum.

Fjárfestingaspár Carbfix í nýjum förgunarstöðvum CO₂ í bergi koma nú í fyrsta sinn í fjárhagsspá OR-samstæðunnar. Samhliða eflist rannsóknar- og þróunarstarf fyrirtækisins enn frekar og fólki sem mun starfa við ráðgjöf fjólgar einnig. Carbfix hefur hafið undirbúning á hlutfjáráaukningu til að standa undir verulegum hluta af fyrirhuguðum vexti fyrirtækisins en vísindafólkið sem leitt hefur uppbygginguna hefur fram til þessa aflað verulegra styrkfjárhæða úr alþjóðlegum samkeppnisjóðum. Carbfix er í edli sínu umhverfissvænt fyrirtæki og með því að fá aðra reynslumikla fjárfesta að fyrirtækinu verður félagið betur í stakk búið til að fullnýta þau markaðstækifæri sem rannsóknar- og þróunarstarf félagsins hefur nú skapað.

Verkefni Veitna á tímabili þessarar fjárhagsspár eru krefjandi. Um leið og tryggja þarf sem hnökraminnsta veitubjónustu við almenning, kallar uppbygging nýrra samgöngumannvirkja á höfuðborgarsvæðinu og þær miklu húsbýggingar sem fyrirhugaðar eru á aðlögun og eflingu veitukerfanna. Þetta kallar á enn auknið samráð og samtal við samfélagið vegna raskins sem fyrirsjáanlegt er. Veitur sjá nú þegar merki þenslu á verktakamarkaði sem reynir á hagkvæmni framkvæmda og þess vegna er áriðandi fyrir viðskiptavinum sérleyfisfyrirtækisins að vel verði á spöðum haldið. Frá sjónarmiði umhverfis- og auðlindabátta sjálfbærni munu íbúafjöldun og framkvæmdirnar taka í og Veitur munu í auknu mæli styðjast við stafræn hermílikön til að uppbyggingin verði sem skynsamlegust.

Ljósleiðarinn, sem er fjarskiptafyrirtæki á heildsölumarkaði, hefur leitt uppbyggingu öflugra heimilistenginga og á síðustu misserum brugðist við breyttum aðstæðum á fjarskiptamarkaði með aukinni áherslu á þjónustu við fjarskiptafyrirtæki. Samspil tækniþróunar og vaxandi samþættingar heimilis- og fyrirtækjamarkaða hefur getið af sér áætlanir fyrirtækisins um uppbyggingu nýs landshringar fjarskipta sem einnig eflir samkeppni á sviði fjarskipta. Fyrir liggja hugmyndir um að fjármagna þessa og aðrar nauðsynlegar fjárfestingar með auknu hlutfé í fyrirtækinu. Opinberar hömlur eru á því að eigandi þess leggi það til. Því er í spánni gert ráð fyrir aukningu hlutfjár með aðkomu annarra fjárfesta en OR, fáist til þess heimild eigenda OR.

Aukin sjálfbærni með bættari nýtingu og minni sóun eru grunnstef þróunar Orku náttúrunnar á spátímabilinu. Ekki eru áform um aukna vinnslu rafmagns heldur bætt og aukna nýtingu þess sem þegar er framleitt af orku. Fjárfest er í gufuöflun og efdri gufuveitu fyrir Hellisheiðarvirkjun auk aðgerða til að draga úr umhverfisspori rekstursins. Viðskiptaþróun verður mikilvægur þáttur þar sem stuðningur við orkuskipti, einkum í samgöngum, og hagnýting hugmynda hringrásarhagkerfis í Jarðhitagarðinum eru í fyrirrúmi.

Markmið um aukin lífsgæði

Orkuveita Reykjavíkur vinnur að fimm skilgreindum markmiðum til ársins 2023 með aukin lífsgæði að leiðarljósi. Staða mælikvarðanna, sem sýnd er að neðan, er ýmist nokkurra vikna eða mánaða gömul en kolefnissporið miðast við árslok 2021. Markmiðin verða endurskoðuð og endurnýjuð á árinu 2023.

 FJÓLGUN RAFBÍLA	 LÉTTARA KOLEFNIS-SPOR	 HEIL HEIM	 ÁNÆGT STARFS-FÓLK	 GÓÐUR SAMFÉLAGS-PEGN
Heildarfjöldi tengjanlegra rafbíla	Stærð kolefnisspors miðað við árið 2015	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: 33.866	Staða: -21%	Staða: 4,5%	Staða: 4,3	Staða: 6,1

Viðmið í loftslagsmálum er sótt í Parísarsáttmálann, um starfsánægju í gagnagrunninn Ísland í vinnunni og í vörumerkjumælingum meðaltal mælinga á afstöðu til vörumerkja íslenskra fyrirtækja á starfssviði samstæðu OR.





Heimsmarkmið Sameinuðu þjóðanna

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

 5 JAFNRÉTTI KYNJANNA	 6 HREINT VATN OG HREINLÆTISADSTABA	 7 SJÁLFBÆR ORKA	 12 ÁBYRG NEYSLA OG FRAMLEIÐSLA	 13 AÐGERDIR Í LOFTSLAGMÁLUM
Jafnrétti kynjanna verði tryggt og völd allra kvenna og stúlkna eflid	Tryggja aðgengi að og sjálfbæra nýtingu, allra á hreinu vatni og salernisaðstöðu	Tryggja öllum aðgang að öruggri og sjálfbærri orku á viðráðanlegu verði	Sjálfbær neyslu- og framleiðslu-mynstur verði tryggð	Grípa til bráðra aðgerða gegn loftslags-breytingum og áhrifum þeirra

Fjárhagsspá Orkuveitu Reykjavíkur 2023 og fjögurra ára spá 2024–2027 fer til umfjöllunar hjá Reykjavíkurborg, sem hluti af fjárhagsáætlun samstæðu Reykjavíkurborgar.

Áherslur 2023-2027

	 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 og heimili um landið allt og heitt vatn fyrir veitusvæði Veitna. Tilgangur starfsemi Orku náttúrunnar er að auka lífsgæði og skapa verðmæti á sjálfbæran hátt sem og að vera leiðandi afl í nýsköpun og þróun endurnýjanlegrar orku.	Tilgangur Ljósleiðarans er uppbygging og rekstur fjarskipta- og gagnaflutningskerfis og skyld starfsemi.	Carbfix spornar gegn loftslagsvánni með frekari þróun og útbreiðslu kolefnisförgunar í bergi á viðskiptalegum forsendum.
Megináherslur 2023-2027	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.	Fjárhagsspáin ber með sér að nýr kafla er hafinn í uppbyggingu Carbfix. Frekari þróun og prófun Carbfix-aðferðarinnar verður haldið áfram en nú bætast við umfangsmikil fjárfestingarverkefni til förgunar, rekstur förgunarstöðva og sala ráðgjafar.
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.	Stærsta einstaka fjárfesting tímabilsins er ný Hverahlíðarlögn til að efla sjálfbæran rekstur Hellisheiðarvirkjunar. Endurnýjun stjórnkerfis Nesjavallavirkjunar og gufuöflun þar er á áætlun. Fjárfest verður í frekari hreinsun jarðhitagass frá báðum jarðgufuvirkjunum ON á tímabilinu og áfram unnið að hringrásarnýtingu jarðhitans í Jarðhitagarði ON. ON hyggst halda forystu í þjónustu við rafbílaeigendur m.a. með fjárfestingum í hleðslubúnaði og nýtingu stafrænna lausna í þróun þjónustu við þá.	Á spátímabilinu er stefnt að því að kerfi Ljósleiðarans nái til 155.000 heimila á landinu öllu. Áherslur í fjárfestingum næstu ára eru tengdar uppbyggingu á nýjum landshring fjarskipta til hagsbóta fyrir heimili og fyrirtæki í landinu.	Á spátímabilinu er uppbygging Coda Terminal, móttöku- og förgunarmiðstöðvar fyrir CO ₂ við Straumsvík stærsta verkefnið. Aukið verður í förgun við jarðgufuvirkjanir ON og hugsanlega fleiri fyrirtæki innanlands. Tilraunir með nýtingu sjávar til kolefnisbindingar í bergi halda áfram.

Forsendur fjárhagsspár OR 2022-2027

Forsendur fjárhagsspár 2022-2027 byggja á þjóðhagsspá Hagstofu Íslands sem gefin var út í júní 2022 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	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Vísitala neysluverðs, breyting (%)	8,8	4,9	3,3	2,6	2,5	2,5
Byggingavísitala (%)	9,0	6,3	3,9	3,2	3,0	2,9
Launavísitala, breyting (%)	9,1	5,5	4,2	4,2	4,1	4,1
Gengisvísitala, breyting (%)	-5,6	-1,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Álverð, meðalverð ársins (\$)	2.404,5	2.417,2	2.460,9	2.511,3	2.540,1	2.502,2

Forgangsröðun og mat á fjárfestingum

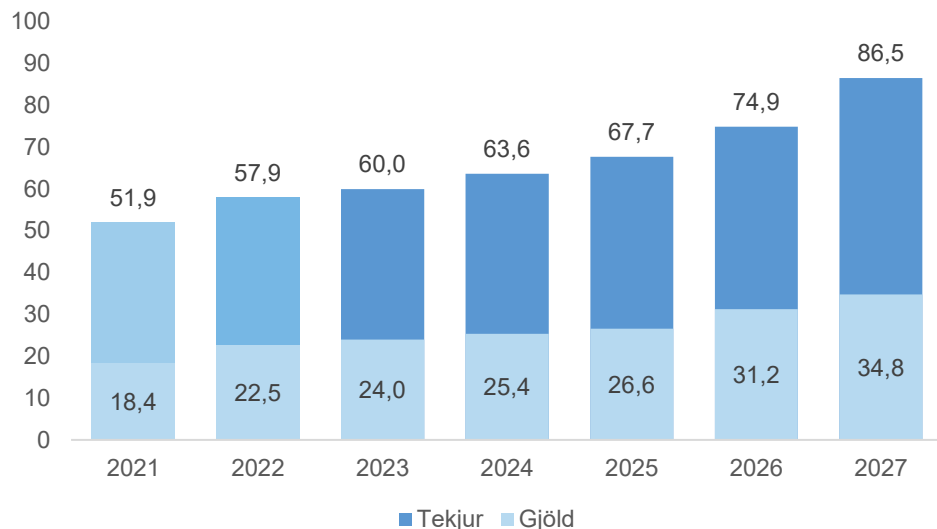
Í eigendastefnu Orkuveitu Reykjavíkur er hlutverk og kjarnastarfsemi fyrirtækisins skilgreind og liggur hún til grundvallar forgangsröðunar fjárfestinga. Þau verkefni sem tilgreind eru í fjárfestingarspá hafa hlotið ítarlega umfjöllun innan fyrirtækisins. Fjárfestingarákvarðanir hvers félags fara í gegnum 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 fjárfestingarákvarðanir 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 2022-2027

Rekstur



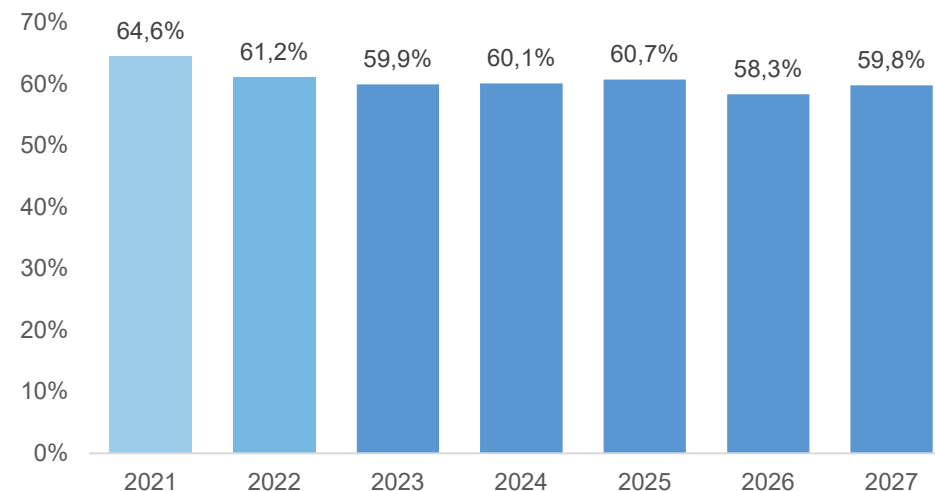
Mynd 1 – Milljarðar króna

Tekjur vaxa á spátímabilinu 2023-2027 um 28,7 milljarða kr. eða 49,5%. Helsta skýringin eru forsendur um mikinn tekjuvöxt Carbfix og tengdra verkefna. Gert er ráð fyrir verulegum tekjuauka í tengslum við uppbyggingu Jarðhitagarðs ON við Hellisheiðarvirkjun.

Tekjur af þjónustu Veitna vaxa um 7,6 milljarða kr. á tímabilinu.

Gert er ráð fyrir að rekstrarkostnaður samstæðunnar án afskrifta aukist á tímabilinu um 12,3 milljarða kr. eða 54,8%. Sú aukning er m.a. vegna aukinna umsvifa hjá Carbfix og Ljósleiðaranum, aukins viðhalds og vegna verðbólgu.

EBITDA framlegð



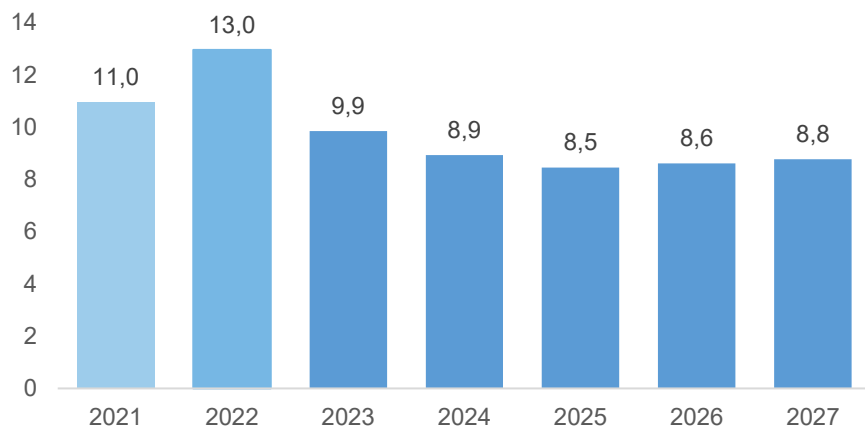
Mynd 2 – EBITDA / Rekstrartekjur

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 áætlun 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

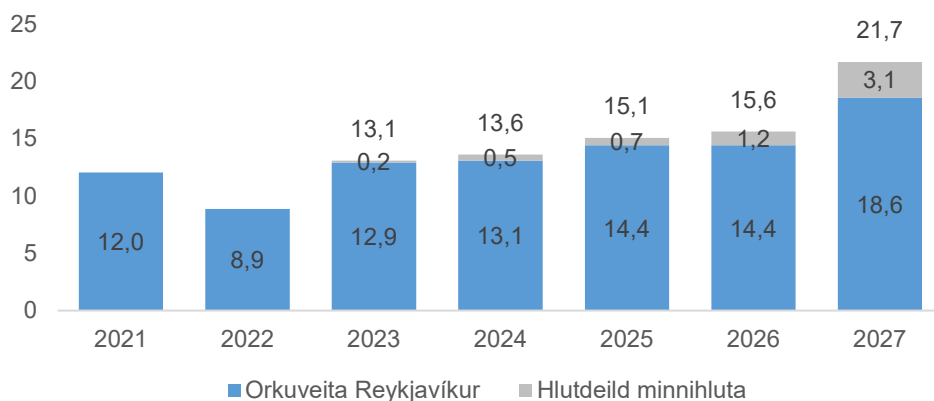


Mynd 3

Verðbólga og gengisáhrif skýra að mestu breytingar á vaxtagjöldum milli ára, á meðan hækkun markaðsvaxta hafa hlutfallslega lítil áhrif á vaxtagreiðslur vegna samsetningu fjármögnunar OR-samstæðunnar.

Afkoma / Hagnaður eftir skatta

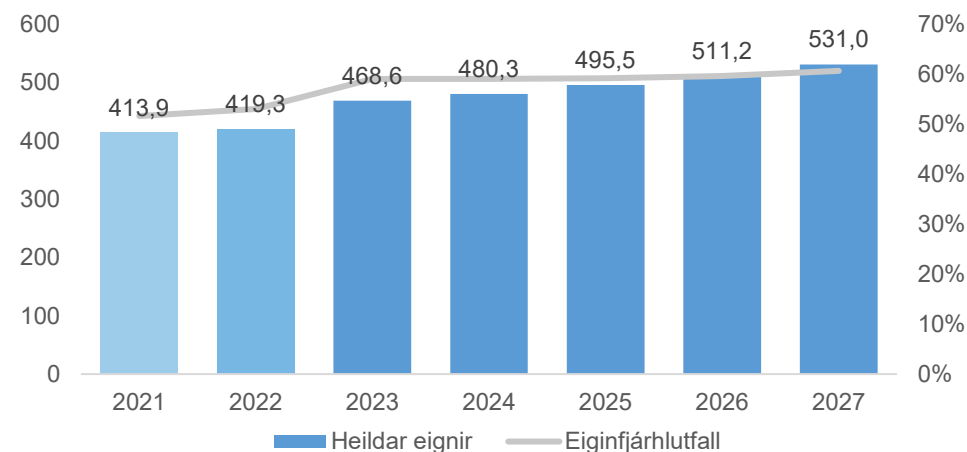
Afkoma



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 21,7 milljarð kr. árið 2027. Hafa ber í huga að óreglulegir fjármagnsliðir eins og breytingar á virði framvirkra raforkusölusamninga geta haft veruleg áhrif á afkomu félagsins.

Eignir og eiginfjárlutfall

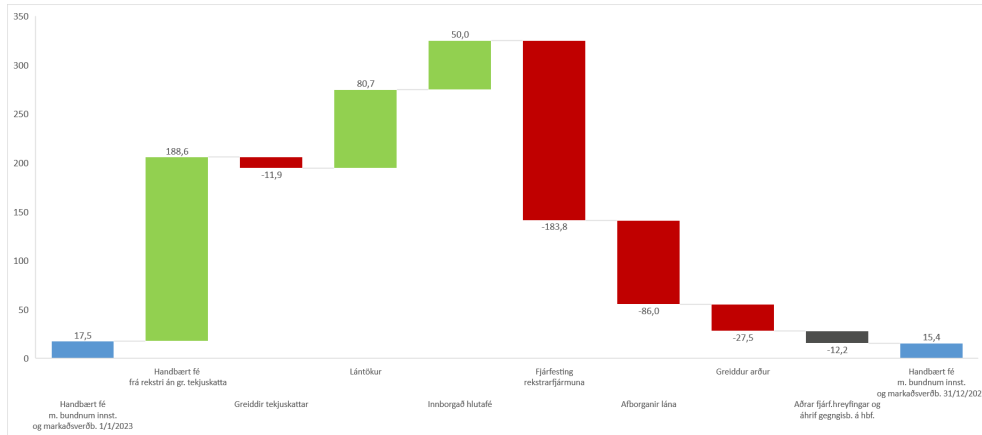


Mynd 5 – Eignir í milljörðum króna

Áætlað er að eignir hækki á næstu árum vegna aukinna fjárfestinga í veitukerfum og í uppbyggingu hjá Carbfix.

Eiginfjárlutfall styrkist jafnt og þétt á tímabilinu, þ.e. frá því að vera 53,0% í 60,7% í lok tímabilsins.

Handbært fé 2023-2027 með bundnum innstæðum og markaðsverðbréfum

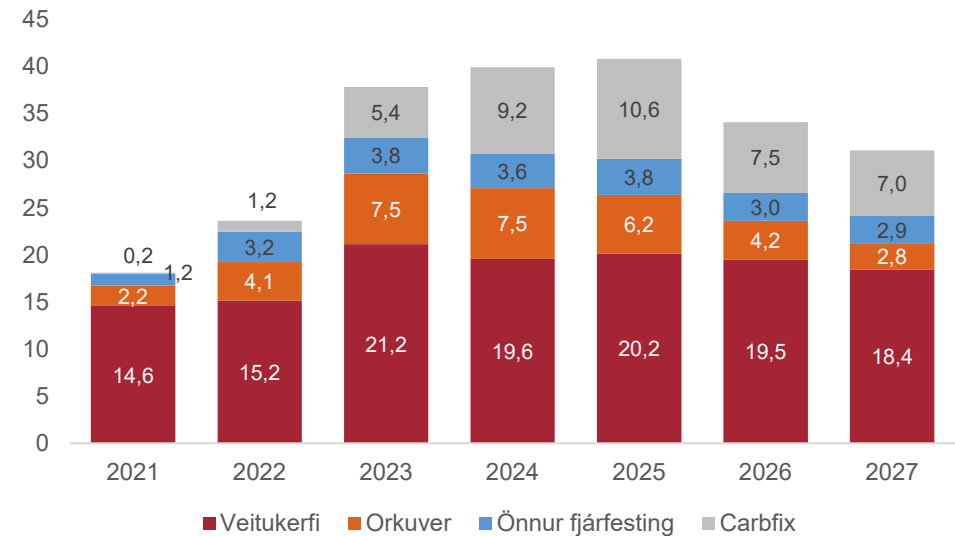


Mynd 6 – Milljarðar króna

Handbært fé frá rekstri er einkum nýtt til fjárfestinga og afborgana af lánunum. Hluti skulda verður endurfjármagnaður á tímabilinu með nýrri lántöku. Að teknu tilliti til vænta tekjuskattgreiðslna og arðgreiðslna er gert ráð fyrir að handbært fé og bundnar innstæður í árslok 2027 verði 15,4 milljarðar kr.

Heildar arðgreiðslur á tímabilinu eru áætlaðar 27,5 milljarðar kr.

Heildar fjárfestingar



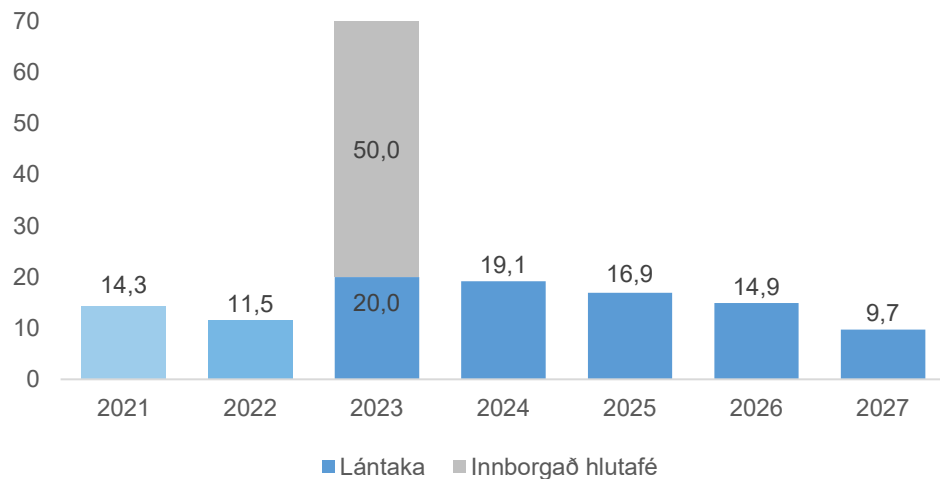
Mynd 7 – Milljarðar króna

Fyrirsjáanlegt er að fjárfestingar OR samstæðunnar munu aukast mikið næstu árin og gerir fjárhagsspáin ráð fyrir 184 milljarða kr. fjárfestingu á tímabilinu 2023-2027. 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. Heildarfjárfesting árin 2023 – 2027 má sjá hér í töflunni fyrir neðan.

HELSTU FJÁRFESTINGAR 2023-2027	ma.kr.
Veitukerfi	98,8
Orkuver	28,2
Carbfix	39,7
Aðrar fjárfestingar	17,1
Fjárfestingar alls	183,8

Tafla 1

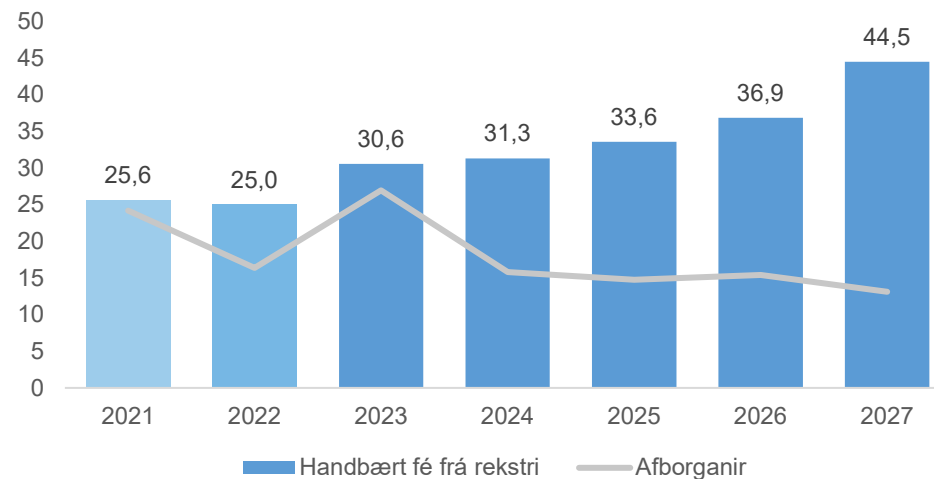
Fjármögnun



Mynd 8 – Milljarðar króna

Á tímabilinu 2023-2027 er gert ráð fyrir að ný lántaka nemi um 80 milljörðum kr. til viðbótar við 50 milljarða kr. í nýju hlutafé í Carbfix og Ljósleiðaranum árið 2023. Á sama tíma er gert ráð fyrir að greiða niður lán um 86 milljarða kr.

Afborganir langtímaskulda og handbært fé frá rekstri

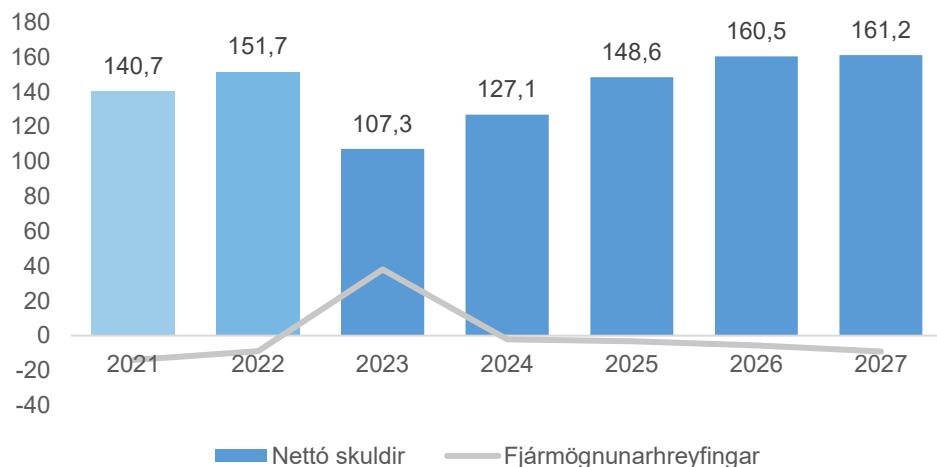


Mynd 9 – Milljarðar króna

Árlegar afborganir skulda eru áætlaðar á bilinu 13 – 27 milljarða kr. á árunum 2023-2027, samtals 86 milljarða kr.

Handbært fé frá rekstri stendur vel undir þeim afborgunum en á móti eru fjárfestingar á tímabilinu verulegar samanborið við undarfarin ár sem kallar á talsverða lántöku á tímabilinu.

Nettó vaxtaberandi skuldir og fjármögnunargreyingar

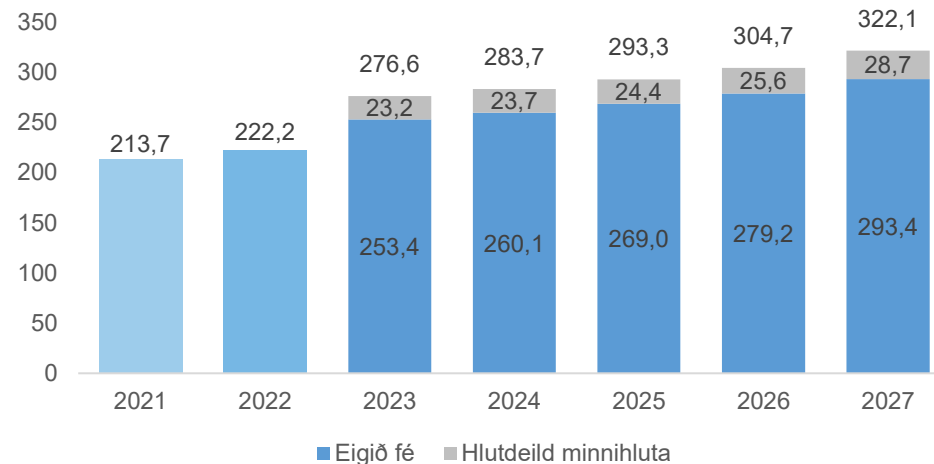


Mynd 10 – Milljarðar króna

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

Nettó vaxtaberandi skuldir hækka um 11,0 milljarða kr. á árinu 2022, þar af eru verðbætur áætlaðar 7,3 milljarða kr. Gert er ráð fyrir hækkingu nettó vaxtaberanda skulda á tímabilinu um 9,4 milljarða kr., þrátt fyrir 17,0 milljarða kr. vísitöluhækkun verðtryggðar lána á sama tímabili. Árið 2023 er gert ráð fyrir hlutfjárukningu hjá Carbfix og Ljósleiðaranum sem skýrir miklar breytingar á nettó skuldum samstæðunnar og umfram fjármögnun samstæðunnar árið 2023.

Eigið fé



Mynd 10 – Milljarðar króna

Eigið fé OR samstæðunnar eykst um rúmlega 54 milljarða kr. árið 2023 og skýrist að mestu af fyrirhugaðri hlutfjárukningu Carbfix og Ljósleiðarans. Á móti þessari hækkingu myndast hlutdeild minnihluta í eiginfé OR samstæðunnar að fjárhæð 23,2 milljarða kr.

Þrátt fyrir að spár Carbfix geri ráð fyrir nokkrum taprekstri fyrstu ár spátímabilsins og árlegum arðgreiðslum til eigenda OR eykst eigið fé samstæðunnar jafnt og þétt yfir spátímabilið.

Á tímabilinu er gert ráð fyrir að eigið fé OR samstæðunnar aukist um 100 milljarða kr. eða um 45%. Þar af nemur hlutdeild minnihluta í eigin fé 28,7 milljarðar kr.

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.

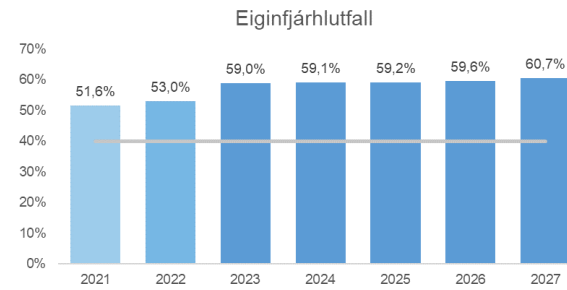
Á árinu 2022 var grunni útreiknings á vaxtaþekju breytt til samræmis við skilgreiningu mælikvarðans í samþykktari arðgreiðslustefnu OR, þannig að nú reiknast vaxtaþekja einungis af greiddum vöxtum. Áður voru reiknuð vísitölu áhrif lána innifalin í útreikningi vaxtaþekju.

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

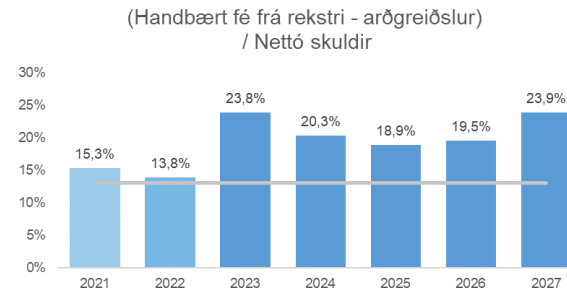
Í samræmi við eigendastefnu OR eru í gildi arðgreiðsluskilyrði fyrir fyrirtækið. Þau fela í sér að fjárhagsleg markmið skulu uppfyllt áður en ákveðið er að greiða arð til eigenda og eftir að arður hefur verið greiddur.

Arðgreiðslur til eigenda eru áætlaðar 27,5 milljarðar kr. á tímabilinu og gera áætlanir samstæðunnar ráð fyrir því að öll arðgreiðsluskilyrði séu uppfyllt á sama tíma.

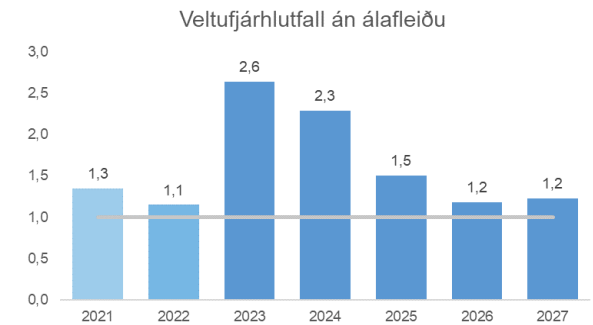
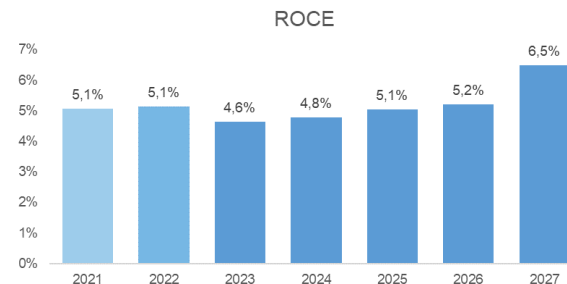
Ávöxtun eigin fjár hækkar mikið undir lok spátímabilsins en á þeim tíma er gert ráð fyrir að hagnaður af rekstri Carbfix sé að aukast mikið á milli ára.



Markmið > 40%



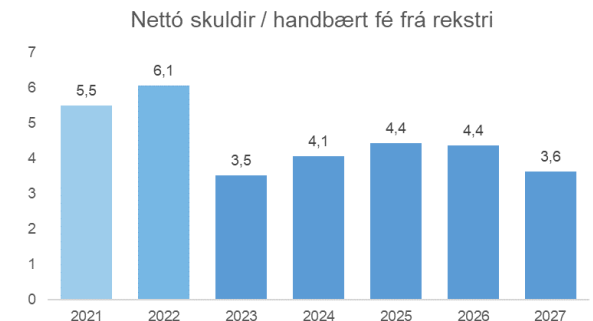
Markmið > 13%



Markmið > 1,0



Markmið > 3,5



Horfur og spá 2022-2027 – Rekstrarreikningur

	Raun 2021 (mkr)	Horfur 2022 (mkr)	Spá 2023 (mkr)	Spá 2024 (mkr)	Spá 2025 (mkr)	Spá 2026 (mkr)	Spá 2027 (mkr)
Rekstrartekjur	51.890	57.868	59.971	63.608	67.672	74.856	86.522
Rekstrargjöld	18.380	22.479	24.023	25.386	26.575	31.222	34.807
EBITDA	33.510	35.390	35.948	38.222	41.097	43.634	51.714
Afskriftir	13.257	14.272	14.651	15.640	16.485	17.465	18.077
EBIT	20.253	21.117	21.297	22.582	24.612	26.169	33.638
Fjármagnsliðir	-4.060	-10.137	-5.485	-6.994	-7.409	-8.206	-8.154
Vaxtatekjur	183	321	917	1.036	726	449	379
Vaxtagjöld	-10.973	-12.962	-9.856	-8.940	-8.459	-8.613	-8.770
Aðrar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum	6.730	2.504	3.454	911	324	-42	237
Hagnaður fyrir tekjuskatt	16.192	10.980	15.812	15.589	17.203	17.963	25.483
Tekjuskattur	-4.152	-2.107	-2.740	-1.971	-2.131	-2.335	-3.816
Hagnaður (tap) ársins	12.040	8.873	13.073	13.618	15.072	15.629	21.667
Hlutdeild minnihluta	0	0	169	528	662	1.210	3.085

Horfur og spá 2022-2027 – Efnahagsreikningur

	Raun 2021 (m kr)	Horfur 2022 (m kr)	Spá 2023 (m kr)	Spá 2024 (m kr)	Spá 2025 (m kr)	Spá 2026 (m kr)	Spá 2027 (m kr)
Eignir	413.882	419.347	468.561	480.337	495.515	511.246	530.980
Fastafjármunir	373.279	387.738	404.622	429.746	460.671	484.408	503.127
Veltufjármunir	40.603	31.608	63.939	50.591	34.844	26.838	27.853
Eigið fé og skuldir	413.882	419.347	468.561	480.337	495.515	511.246	530.980
Eigið fé	213.653	222.244	276.568	283.748	293.321	304.721	322.062
Skuldir	200.229	197.103	191.993	196.589	202.194	206.525	208.918
Langtímaskuldir	171.160	169.611	167.766	174.357	178.596	183.120	185.207
Skammtímaskuldir	29.069	27.492	24.227	22.232	23.598	23.405	23.711

Horfur og spá 2022-2027 – Sjóðstreymi

	Raun 2021 (m kr)	Horfur 2022 (m kr)	Spá 2023 (m kr)	Spá 2024 (m kr)	Spá 2025 (m kr)	Spá 2026 (m kr)	Spá 2027 (m kr)
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta	32.858	35.881	36.230	37.906	40.902	44.665	52.726
Innborgaðar vaxtatekjur	256	321	917	1.036	726	449	379
Greidd vaxtagjöld	-4.398	-5.214	-5.732	-5.756	-5.622	-5.561	-5.438
Greiddur tekjuskattur	-1.847	-1.783	-1.544	-2.356	-2.812	-3.103	-3.585
Greiddslur annarra fjármagnsliða	-5.807	-9.634	683	498	383	400	400
Handbært fé frá rekstri	25.582	24.995	30.553	31.328	33.577	36.850	44.482
Fjárfestingarhreyfingar							
Fjárfesting rekstrarfjármuna	-18.118	-23.620	-37.830	-39.943	-40.826	-34.085	-31.117
Aðrar fjárfestingarhreyfingar	1.046	0	7.485	-3.170	-5.799	-6.086	-4.631
Fjárfestingarhreyfingar alls	-17.072	-23.620	-30.345	-43.113	-46.625	-40.170	-35.749
Fjármögnunarhreyfingar							
Ný langtímalán	14.284	11.480	20.000	19.141	16.900	14.945	9.695
Afborganir langtímaskulda	-24.282	-16.366	-26.954	-15.782	-14.748	-15.395	-13.116
Greiddur arður	-4.000	-4.000	-5.000	-5.500	-5.500	-5.500	-6.000
Innborgað hlutfé	0	0	50.000	0	0	0	0
Fjármögnunarhreyfingar alls	-13.998	-8.886	38.046	-2.142	-3.348	-5.951	-9.421
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	-5.488	-7.511	38.254	-13.927	-16.396	-9.271	-689
Handbært fé í ársbyrjun	15.820	10.320	2.808	41.035	27.104	10.708	1.437
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé	-12	0	-28	-4	0	0	0
Handbært fé í lok tímabils	10.320	2.809	41.035	27.104	10.708	1.437	748