

Fjárhagsspá 2025

Horfur 2024

Langtímaspá 2026-2029

Samþykkt af stjórn Orkuveitunnar
28. október 2024

Orkuveita Reykjavíkur
kt. 551298-3029
Bæjarhálsi 1, 110 Reykjavík

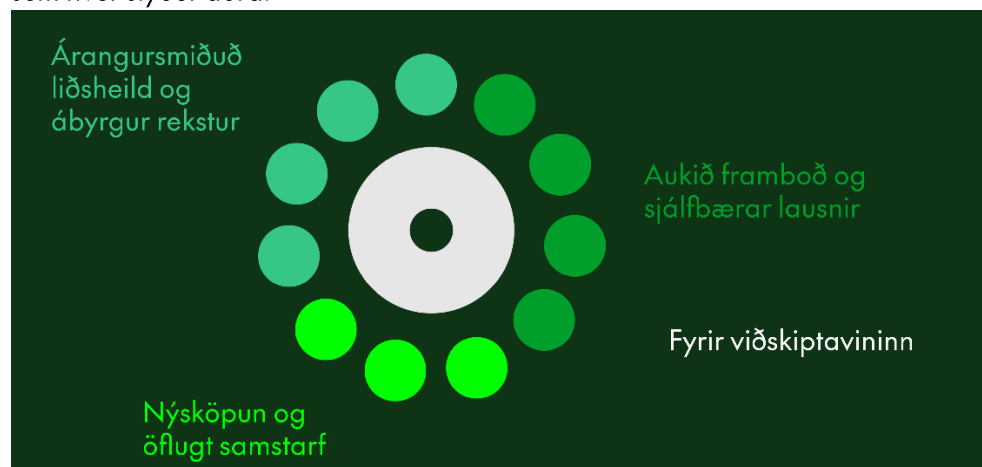
Hlutverk og stefna	3
Skipulag.....	4
Inngangur.....	5
Áherslur 2025-2029.....	8
Forsendur fjárhagsspár 2024-2029.....	9
Forgangsröðun og mat á fjárfestingum	9
Fjárhagsspá 2025-2029.....	10
Lykiltölur	14
Horfur og spá 2024-2029 – Rekstrarreikningur.....	16
Horfur og spá 2024-2029 – Efnahagsreikningur	17
Horfur og spá 2024-2029 – Sjóðstreymi	18

Hlutverk og stefna

Orkuveitan er orku-, veitu- og nýsköpunarfyrirtæki sem veitir meirihluta landsmanna og stórum hluta atvinnulífs í landinu grunnþjónustu. Hún nýtir auðlindir á ábyrgan, sjálfbæran og hagkvæman hátt af virðingu fyrir náttúrunni án þess að ganga á rétt komandi kynslóða. Gildi Orkuveitunnar eru

Frumkvæði | Framsýni | Hagsýni | Heiðarleiki

Aflvaki sjálfbærrar framtíðar er yfirskrift nýrrar heildarstefnu Orkuveitunnar, sem staðfest var af eigendum fyrirtækisins í júní 2024. Áherslur stefnunnar eru fjórar þar sem hver styður aðra.



- **Fyrir viðskiptavininn**, þar sem ánægja fjölbreyttra viðskiptavina með snjalla og örugga þjónustu er sett í forgang.
- **Aukið framboð og sjálfbærar lausnir**, þar sem áhersla er á aukna orkuframleiðslu með ábyrgri auðlindanýtingu og minnkandi kolefnisspori á sama tíma og veitukerfin styðja við sjálfbæra þróun.
- **Nýsköpun og öflugt samstarf** við hagsmunaaðila að virðisaukandi lausnum sem eru innleiddar með kvikum og skilvirkum hætti.
- **Árangursmiðuð liðsheild og ábyrgur rekstur** sem miðar að traustum fjárhag undir framsýnni forystu fjölbreyttrar liðsheildar.

Stefnumótun og markmiðssetning Orkuveitunnar byggir á eigendastefnu sem upphaflega var samþykkt í sveitarstjórnnum eigenda árið 2012. Hún hefur verið uppfærð síðan og nú stendur yfir endurskoðun hennar meðal annars m.t.t. nýrrar heildarstefnu fyrir fyrirtækið.

Heildarstefna Orkuveitunnar er stefna samstæðunnar. Svið og dótturfélög hafa jafnframt mótað sér framtíðarsýn og stefnu um hvernig þau uppfylla best hlutverk sitt innan samstæðunnar til sameiginlegs árangurs.

Heimsmarkmið Sameinuðu þjóðanna

Um leið og Orkuveitan eflir samfélög til sjálfbærni gætir hún að því að eigin starfsemi standist strangar kröfur og viðmið um sjálfbæran rekstur. Fyrirtækið nýtur margvíslegrar alþjóðlegar vottunar á því sviði og starfar að Heimsmarkmiðum Sameinuðu þjóðanna með sérstakri áherslu á sex þeirra.



Jafnrétti kynjanna verði tryggt og völd allra kvenna og stúlkna efl



Tryggja aðgengi allra að hreinu vatni og sjálfbæra nýtingu þess svo og hreinlætisaðstöðu



Tryggja öllum aðgang að öruggri og sjálfbærri orku á viðráðanlegu verði



Sjálfbær neyslu- og framleiðslumynstur verði tryggð



Grípa til bráðra aðgerða gegn loftslagsbreytingum og áhrifum þeirra



Vernda og endurheimta vistkerfi á landi og stuðla að sjálfbærri nýtingu þeirra, ... endurheimta landgæði og sporna við hnignun líffræðilegrar fjölbreytni

Skipulag

Skipulag Orkuveitunnar ræðst meðal annars af þeim breytingum sem gerðar voru á raforkulögum í ársbyrjun 2014. Orkuveitan er samstæða fyrirtækja þar sem móðurfélagið veitir í senn forystu og sameiginlega þjónustu. Dótturfélögin eru;

- Veitur, sem sjá um uppbyggingu og rekstur vatns-, hita-, raf- og fráveitukerfa sem flest eru starfsrækt með sérleyfi,
- Orka náttúrunnar, sem rekur orkuver sem gefa af sér rafmagn og heitt vatn. Rafmagnið er selt á samkeppnismarkaði og ON er í forystu um sölu rafmagns til orkuskipta í samgöngum.
- Ljósleiðarinn byggir upp og rekur gagnaflutningskerfi sem er grunnstoð samkeppni á fjarskiptamarkaði, og
- Carbfix, sem er nýsköpunarfyrirtæki sem vinnur að útbreiðslu á samnefndri aðferð til kolefnisbindingar og þróuð var innan Orkuveitunnar í samstarfi við innlent og erlent vísindafólk.

Orkuveitan



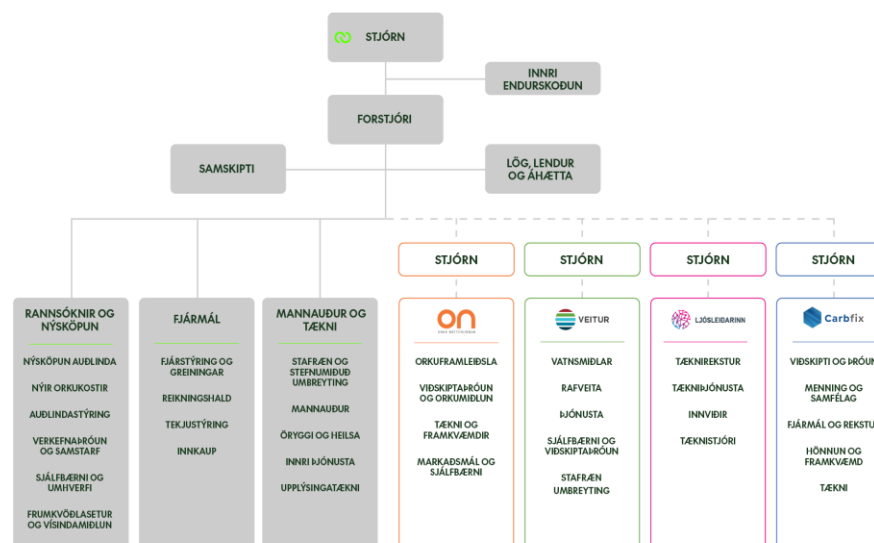
Orkuveitan er sameignarfyrirtæki sem starfar samkvæmt lögum nr. 136/2013. Eigendur Orkuveitunnar eru þrír; Reykjavíkurborg, Akraneskaupstaður og Borgarbyggð. Sveitarstjórnir eigendanna kjósa fyrirtækinu stjórn sem er hvort tveggja skipuð sveitarstjórnarfólki og fólki sem er óháð eigendunum.

Eigendur Orkuveitunnar



Forstjóri Orkuveitunnar fer með eignarhald í dótturfélögum. Innan móðurfélagsins eru þrjú svið sem þjóna allri samstæðunni; *Mannauður og tækni*, *Rannsóknir og nýsköpun* og *Fjármál*. Undir forstjóra heyrja einnig *Samskipti* og *Lög, lendum og áhætta* og starfar hvor tveggja með öllum fyrirtækjunum í samstæðunni.

Skipurit Orkuveitunnar í október 2024



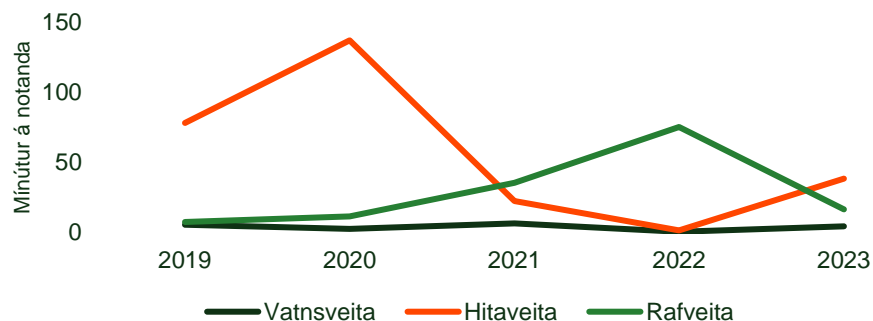
Inngangur

Fjárhagsspá samstæðu Orkuveitunnar fyrir árið 2025 og langtímaspá fyrir árin 2026-2029 er samandregin fyrir móðurfélagið og dótturfélögin; Veitur, Orku náttúrunnar, Ljósleiðarann og Carbfix. Spá dótturfélaga hlýtur samþykki stjórnar viðkomandi félags áður en samstæðuspáin er samþykkt í stjórn Orkuveitunnar.

Orkuveitan beitir stefnumiðaðri spágerð. Í því felst að spáin er afleiðing af skráðri stefnu fyrirtækjanna. Ný heildarstefna Orkuveitunnar er stefna um vöxt. Það er í takti við vöxt samfélagsins sem fyrirtækin í samstæðunni þjóna. Þar fjölgar íbúum ört, húsnæðisuppbygging er veruleg, ferðafólki fjölgar og aukin umsvif í atvinnulífi kalla á meiri orku.

Um leið og Orkuveitan er aflvaki með því að vörur hennar og þjónusta efla vöxt samfélagsins með sjálfbærni að leiðarljósi, er þess gætt að grunnþjónusta sé áreiðanleg, á sanngjörnu verði og að hún þróist með nýrri tækni og nýjum lausnum.

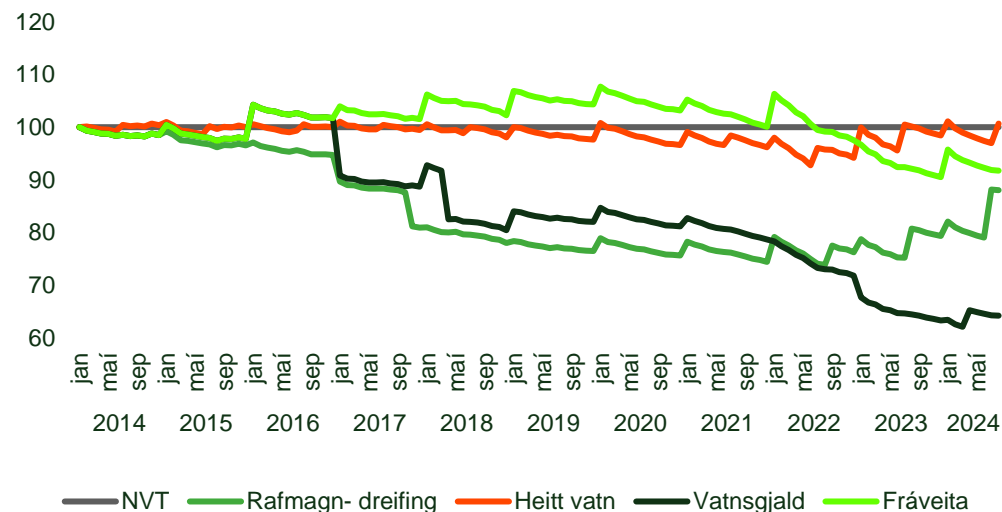
Þjónustuöryggi veitnanna



Mynd 1 - Þróun þjónustuöryggis Veitna

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 2014-2024



Mynd 2 - Þróun gjaldskrár

Frá því að Orkuveitunni var skipt upp að lagaboði í ársbyrjun 2014 hafa gjaldskrár sérleyfisþjónustu Veitna ýmist lækkað talsvert eða nánast staðið í stað að raungildi. Línuritíð sýnir þróun gjaldskráa miðað við vísitölu neysluverðs, sem sýnd er sem lárétt lína. Einungis gjaldskrá hitaveitu hefur haldið raungildi. Ræðst það einkum af yfirstandandi átaki í öflun aukinnar orku.

Fjárfest til framtíðar

Miklar fjárfestingar eru framundan hjá fyrirtækjunum innan samstæðu Orkuveitunnar. Aukinnar orku verður aflað fyrir atvinnulíf og heimili, fleiri heimili tengd veitukerfum og veitukerfin þróuð og uppfærð með nýrri tækni, meðal annars með tilliti til þeirrar aðlögunar að loftslagsbreytingum sem nauðsynleg er. Loftslagsvánni verður einnig mætt með útbreiðslu Carbfix-tækninnar og áframhaldandi þróun hennar við hentugar jarðfræðilegar aðstæður.

Ný heildarstefna Orkuveitunnar birtist í fjárfestingum á spátímabilinu. Þar má nefna nýtingu nýrra orkukosta á borð við vind, birtu og sjávarföll. Kostir þar eru ýmist á tilrauna- eða rannsóknastigi en fyrirsjáanlegri eru fjárfestingar í aukinni nýtingu jarðhitans. Á meðal nýsköpunarverkefna í jarðhitanýtingu er sameiginlegt

verkefni fyrir Orku náttúrunnar og Veitur til að hægt verði að blanda saman í hitaveitukerfi höfuðborgarsvæðisins heitu vatni sem framleitt er í virkjunum og vatni sem nýtt er beint frá lághitasvæðum. Það stuðlar í senn að hagkvæmum rekstri, traustara aðgengi viðskiptavina að gæðum jarðhitans og ábyrgri auðlindanýtingu. Þarna sameinast því umhverfislegir, samfélagslegir og fjárhagslegir lykilkættir sjálfbærrar starfsemi.

Ýmsar umbætur á núverandi veitum og virkjunum og rekstri þeirra, sem verið hafa í undirbúningi um hríð, eru nú í fjárfestingaspá. Bakþrýstivél, sem nýtir betur jarðhitavökvann sem tekinn er upp fyrir Helligheiðarvirkjun, er þar á meðal og ný orkuöflun Veitna á lághitasvæðum fyrir hitaveitur fyrirtækisins er þar sömuleiðis. Dregið er úr fjárfestingum Ljósleiðarans, miðað við fyrri spár, en að svo stöddu er ekki gert ráð fyrir nýjum heimilistengingum í sveitarfélögum öðrum en þeim sem þegar er þjónað.

Átaki Veitna í uppsetningu snjallmæla hjá viðskiptavinum lýkur á spátímabilinu. Fjárfestingin hefur verið fjárfrek og nú er að skýrast hvernig þessir sírtar um orkunotkun nýtast til að efla ekki aðeins rekstur veitnanna frá degi til dags heldur ekki síður að gera spágerð og þar með áætlanir um þróun raf- og hitaveitna gleggri.

Óviss tímasetning ýmissa fjárfestinga

Tímasetning talsverðs hluta fjárfestinga Orkuveitunnar ræðst af ákvörðunum annarra, til dæmis ríkis og sveitarfélaga. Hraði uppbyggingar íbúða- og atvinnusvæða er að mestu í höndum sveitarfélaga og byggingaraðila. Nýverið dró nokkuð úr óvissu um uppbyggingarhraða Borgarlínu með endurnýjun Samgöngusáttmála Höfuðborgarsvæðisins. Leyfisveitingaferli hafa einnig afgerandi áhrif á hvenær af einstökum fjárfestingum í orkuöflun og kolefnisförgun getur orðið. Viðbúið er að verkefni – einkum þau sem gert er ráð fyrir síðla spátímabilsins – kunni að falla utan þess eða færast til innan spátímabilsins. Því er réttara að líta á fjárfestingahluta fjárhagsspárinnar sem áform um fjárfestingarstig samstæðu Orkuveitunnar fremur en tímasett áform um einstök fjárfestingaverkefni.

Græn fjármögnun

Fjármögnun fjárfestinga Orkuveitunnar síðustu ár hefur alfarið verið byggð á grænum fjármögnunarramma fyrirtækisins. Haustið 2024 er verið að uppfæra þennan fjármögnunarramma, m.a. með tilliti nýlegra laga og reglna um græna fjármögnun og græna skýrslugjöf. Markmið þeirrar lagaumgjörðar, sem rekja má til *Græns sáttmála Evrópusambandsins*, er að sporna við grænþvotti og beina fjármagni frekar í græn verkefni en önnur. Áratugalöng skipuleg vinna innan Orkuveitunnar að umhverfis- og loftslagsmálum auk vottaðrar starfsemi samkvæmt fjölda alþjóðlegra staðla kemur sér vel við innleiðingu nýrra reglna. Það skapar fyrirtækinu tiltekið forskot á fjármagnsmarkaði og á að skila því hagstæðari fjármögnun en ella. Grænn fjármögnunarrammi Orkuveitunnar er grundvöllur útgáfu fyrirtækisins á grænum skuldabréfaflokkum en einnig við beina lántöku, sem stöðugt er til skoðunar, m.a. af erlendum stofnanabönkum.

Aukið samstarf

Í gildi er heimild til aukningar og sölu hlutafjár í tveimur félögum innan samstæðunnar; Ljósleiðaranum og Carbfix. Fjárfestingaráform félaganna eru ástæða þess að Orkuveitan fékk heimild eigenda til að fara þessa leið í fjármögnun þeirra. Í báðum tilvikum er reiknað með því að nýs hlutafjár sé aflað í takti við fjárfestingar félaganna. Nú hafa áætlanir Ljósleiðarans breyst og því eru áform um aukningu hlutafjár í endurskoðun. Hvað Carbfix varðar er unnið af krafti í undirbúningi Coda Terminal förgunarstöðvarinnar við Straumsvík og samhliða að eiginfjármögnun með aðkomu fjárfesta. Slík fjármögnun er enda forsenda fjárfestinganna.

Forsendur og framvinda

Helstu utanaðkomandi tölulegar forsendur fjárhagsspárinnar eru raktar að neðan. Þar er gert ráð fyrir hjaðnandi verðbólgu og að álverð hækki, en hluti raforkusölu er tengdur álverði. Á næstu árum renna nokkrir slíkir samningar út og stefnt er að því að selja raforkuna þar að baki á hærra verði en hingað til. Orkuveitan hefur lokið gerð kjarasamninga við öll stéttarfélög starfsfólks. Gert er ráð fyrir vaxandi arðgreiðslum yfir spátímabilið.

Fjárhagsspá Orkuveitu Reykjavíkur 2025 og fjögurra ára spá 2026–2029 fer til umfjöllunar hjá Reykjavíkurborg sem hluti af fjárhagsáætlun samstæðu Reykjavíkurborgar.

Áherslur 2025-2029



Hlutverk	Veitur eru framsækið þjónustufyrirtæki sem tryggir aðgengi að rafmagni, hita, vatni og fráveitu. Með nýsköpun og samstarfi eru veitt lífsgæði til framtíðar.	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 2025-2029	Mikil uppbygging húsnæðis, Borgarlína og önnur orkuskipti eru allt samfélagsleg verkefni sem Veitur munu eiga mikla aðkomu að á næstu árum. Til þess að styðja við þau vaxandi samfélög sem Veitur þjóna er nauðsynlegt að byggja upp og viðhalda líkönum sem kerfisáætlanir til lengri og skemmri tíma byggja á. Áhersla verður á auknið samtal við almenning og nýsköpun til að mæta nýjum tímum, leiða þróun og hafa áhrif á sjálfbæra framtíð.	Ábyrg nýting jarðhitans og fjölbreyttari not af honum, m.a. til orkuskipta, eru megináherslur ON á spátímabilinu. Stöðugur rekstur Orku náttúrunnar og vaxandi tekjur einkenna tímabilið þar sem tækifæri til nýrra viðskipta opnast og íslenskur raforkumarkaður þróast ört. Nýsköpun verður meðal áherslna og ON mun byggja á hugviti og umhverfisáherslum fyrirtækisins til að halda forystu í sjálfbærri starfsemi.	Megin áherslur Ljósleiðarans eru að auka arðsemi og hámarka nýtingu þeirra fjárfestinga sem félagið hefur farið í á undanföllum árum.	Áfram verður unnið að uppskölun á nýtingu Carbfix tækninnar í gegnum ný framkvæmdaverkefni, bæði innanlands og erlendis. Áfram verða byggðir upp ferlar og verklag í starfseminni til að auka skilvirkni og gera vöxt félagsins áreiðanlegan. Rekstrargrundvöllur er treystur með staðfestu í rekstri, auknum umsvifum og breiðum tekjuginnum. Unnið er að langtímafjármögnun.
Helstu fjárfestingar	Á tímabilinu mun átaksverkefni innleiðingar snjallmæla ljúka. Gögnin sem koma frá nýjum snjallmælum munu veita nýja innsýn í starfsemina með auknum tækifærum til úrbóta í áætlanagerð, auknu rekstraröryggi og enn ábyrgari 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 og aukin flutningsgeta þeirra. Til að tryggja nægt heitt vatn á veitusvæðum Veitna til langrar framtíðar er fjárfesting í rannsóknum og aukinni auðlindaöflun á spátímabilinu.	Gufuöflun verður aukin við báðar jarðgufuvirkjanir ON og hreinsun jarðhitagass frá þeim aukin. Stefnt er á að Helligheitarkirkjun nái allt að 90% minnkun á kolefnislosun fyrir árslok 2025 auk hreinsunar á brennist.vetni. Nýir kostir í orkuöflun með betri nýtingu á núverandi orku á Helligheitarkirkjun verða kannaðir áfram. Blöndun virkjanavatns frá varmast. virkjana mun efla framleiðslu á heitu vatni ásamt stækkun varmastöðvar á Helligheitarkirkjun. Á Nesjavöllum er unnið að endurnýjun stjórnkerfis. Í Jarðhitagarði ON er hringrásar-hagkerfið áfram eflt með fjölnýtingu og nýsköpun. ON heldur forystu í orkuskiptum í samgöngum, með fjárfestingum í hleðslubúnaði og frekari nýtingu stafrænna lausna í þróun þjónustu.	Ljósleiðarinn hefur lækkað sína fjárfestingaspá frá fyrra ári. Fyrirtækið mun leggja kapp á að fylgja eftir vexti byggða á starfssvæði Ljósleiðarans til hagsbóta fyrir heimili, fyrirtæki og fjarskiptafyrirtæki. Tæknikerfi verða uppfærð til að mæta aukinni þörf viðskiptavina fyrir meiri bandvið og háhraða gagnaflutning. Unnið er að endurfjármögnun fyrirtækisins á grunni breyttra áforma um fjárfestingar.	Á spátímabilinu er uppbygging á Coda Terminal, miðstöð fyrir móttöku og bindingu CO ₂ , stærsta verkefnið. Áfram verður unnið með prófanir á nýtingu sjávar til kolefnisbindingar í bergi. Fjárfest verður í tækifærum til að koma af stað uppbyggingu á áhugaverðum verkefnum sem falla að stefnu félagsins.

Forsendur fjárhagsspár 2024-2029

Forsendur útkomuspár 2024 og fjárhagsspár 2025-2029 byggja á þjóðhagsspá Hagstofu Íslands sem gefin var út í júní 2024 sem og spám frá Seðlabanka Íslands, og Orkuveitunni. Forsendur um þróun álverðs byggja á upplýsingum frá London Metal Exchange. Við vaxtaspár er miðað við fölgna framvirka vexti (e. Implied forward rates) eftir myntum og vaxtakjörum einstakra samninga.

Forsendur

Lýsing	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Vísitala neysluverðs, breyting (%)	6,0%	3,9%	2,7%	2,5%	2,5%	2,5%
Byggingavísitala (%)	4,7%	4,7%	3,6%	3,0%	2,9%	2,9%
Launavísitala, breyting (%)	6,6%	5,8%	4,4%	4,0%	4,0%	4,1%
Gengisvísitala, breyting (%)	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Álverð, meðalverð ársins (\$)	2.331,2	2.396,9	2.524,8	2.705,6	2.876,1	2.961,3

Forgangsröðun og mat á fjárfestingum

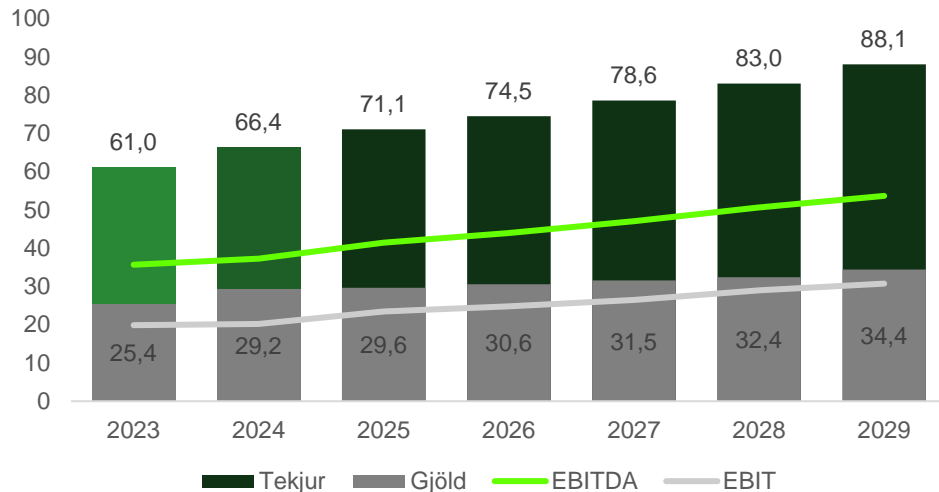
Í eigendastefnu Orkuveitu Reykjavíkur er hlutverk og kjarnastarfsemi fyrirtækisins skilgreind og liggur hún til grundvallar forgangsröðunar fjárfestinga. Þau verkefni sem tilgreind eru í fjárfestingarspá hafa hlotið ítarlega umfjöllun innan fyrirtækisins. Fjárfestingarákvarðanir hvers félags fara í gegnum 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. Fari fjárfestingarákvörðun yfir 5% af eigin fé samstæðunnar skal hún hljóta staðfestingu sveitarstjórna eigenda.

Fjárhagsspá 2025-2029

Rekstur

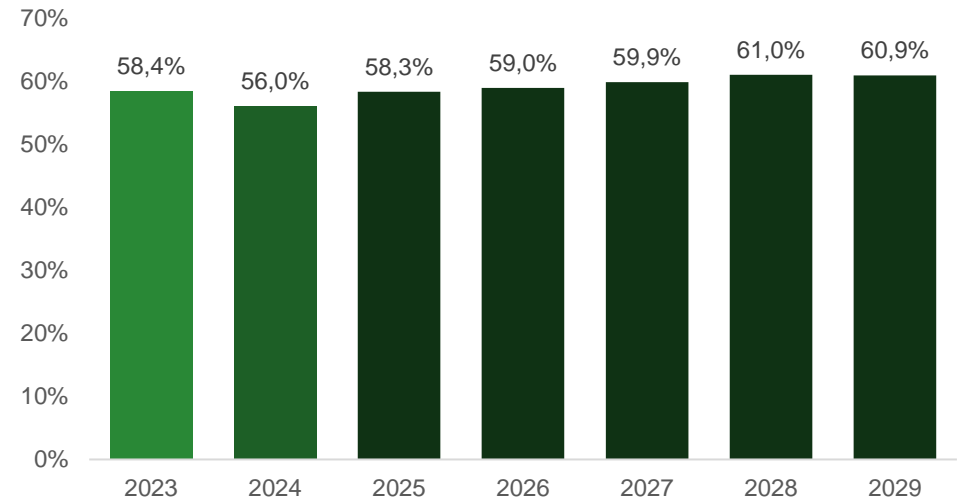


Mynd 3 – Milljarðar króna

Tekjur vaxa á spátímabilinu 2025-2029 um 17,0 milljarða kr. eða 23,9%. Helstu skýringar eru áframhaldandi uppbygging á stærstu tekjustofnum innan samstæðu Orkuveitunnar í takti við uppbyggingu og markaðsforsendur ásamt nýjum tekjustofnum og hagstæðari samningum.

Gert er ráð fyrir að rekstrarkostnaður samstæðunnar án afskrifta aukist á tímabilinu um 4,8 milljarða kr. eða 16,2%. Aukningin er í takti við þær markaðsforsendur sem eru áætlaðar yfir spátímabilið.

EBITDA framlegð

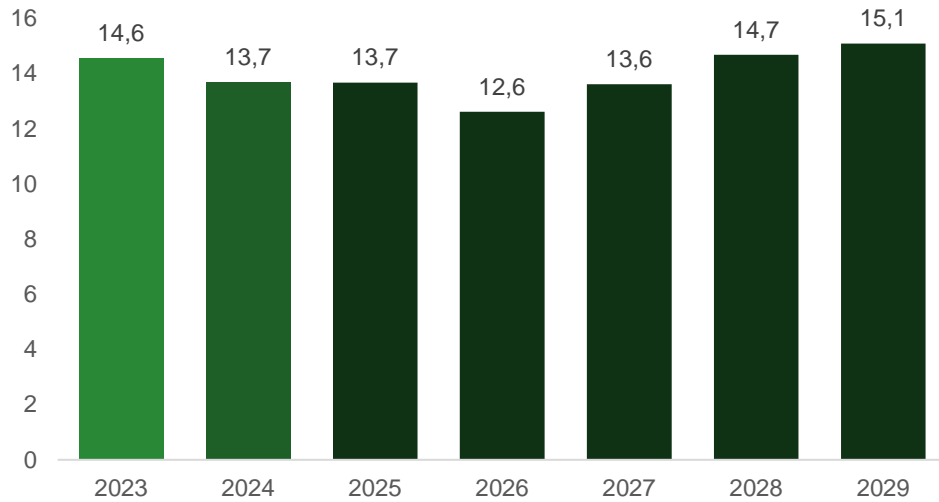


Mynd 4 – EBITDA / Rekstrartekjur

EBITDA stendur fyrir framlegð reksturs án fjármagnsliða, afskrifta og skatta. Framlegð reksturs Orkuveitunnar hefur verið stöðug og góð síðustu ár. Framlegðin þarf meðal annars að standa undir fjárfestingum fyrirtækjanna í Orkuveitunni. 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 árleg EBITDA á spátímabilinu um 12,2 milljarða eða 29,4%.

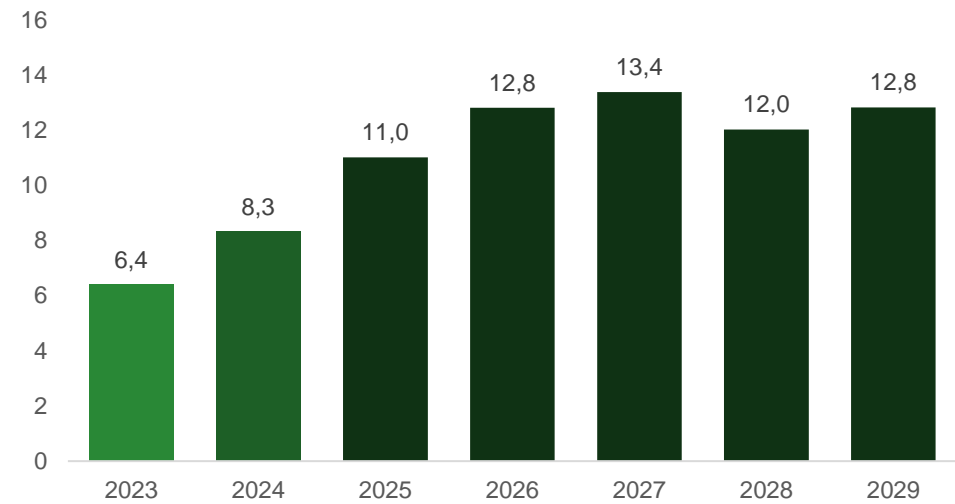
Vaxtagjöld



Mynd 5 – 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 Orkuveitunnar.

Afkoma / Hagnaður eftir skatta

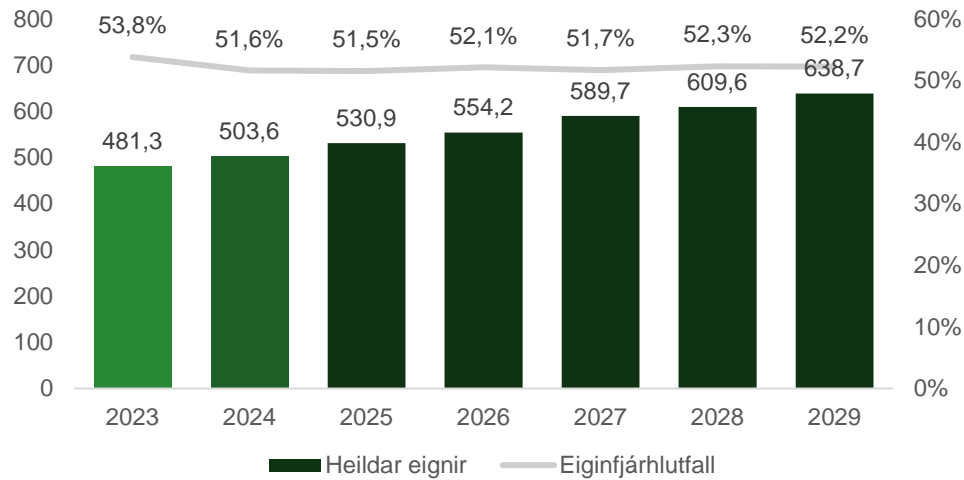


Mynd 6 – Milljarðar króna

Eins og sjá má á Mynd 6 – Milljarðar króna er gert ráð fyrir að afkoma samstæðunnar batni á tímabilinu og er gert ráð fyrir að hún verði jákvæð um 12,8 milljarð kr. árið 2029.

Hafa ber í huga að reiknaðir fjármagnsliðir án áhrifa á sjóðstreymi, eins og breytingar á virði framvirkra raforkusölusamninga, geta haft veruleg áhrif á afkomu félagsins. Árið 2024 er gert ráð fyrir 438 m.kr. áhrifum til lækkunar á afkomu.

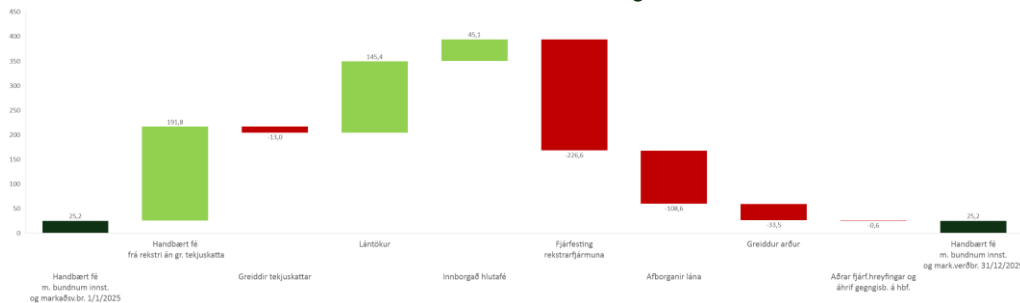
Eignir og eiginfjárlutfall



Mynd 7 – Eignir í milljörðum króna

Áætlað er að eignir hækki á næstu árum vegna aukinna fjárfestinga þvert á Orkuveituna. Eiginfjárlutfall helst stöðugt á tímabilinu, þ.e. frá því að vera 51,5% í 52,2% í lok tímabilsins, en jafnframt er gert ráð fyrir vaxandi arðgreiðslum yfir tímabilið.

Handbært fé 2025-2029 með bundnum innstæðum og markaðsverðbréfum



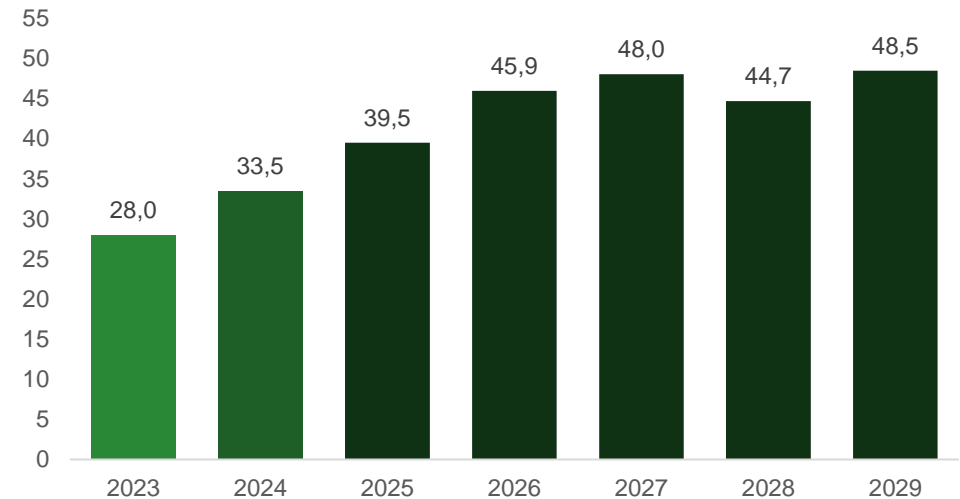
Mynd 8 – Milljarðar króna

Handbært fé frá rekstri er einkum nýtt til fjárfestinga og afborgana af lánnum. Þrátt fyrir áætlun um 226,6 ma.kr. fjárfestingu á tímabilinu er einungis gert ráð fyrir 36,8 ma.kr. lántöku umfram afborganir lána.

Að teknu tilliti til tekjuskattgreiðslna og arðgreiðslna er gert ráð fyrir að handbært fé og bundnar innstæður í árslok 2029 verði 25,2 milljarðar kr.

Heildar arðgreiðslur á tímabilinu eru áætlaðar 33,5 milljarðar kr.

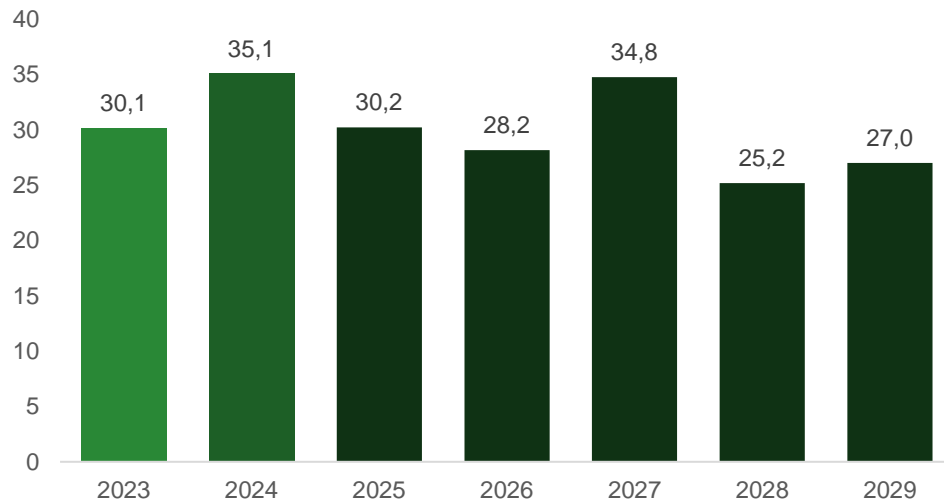
Heildar fjárfestingar



Mynd 9 – Milljarðar króna

Fjárfestingar á tímabilinu 2025-2029 eru í samræmi við fyrri fjárhagspá og gerir fjárhagsspáin ráð fyrir 226,6 milljarða kr. fjárfestingu á tímabilinu. Sýnir mynd hér að ofan hvernig áætlaðar fjárfestingar Orkuveitunnar eru innan spátímabilsins. Af ofangreindum fjárfestingum er gert ráð fyrir að hlutdeild Carbflix verði 17,8%.

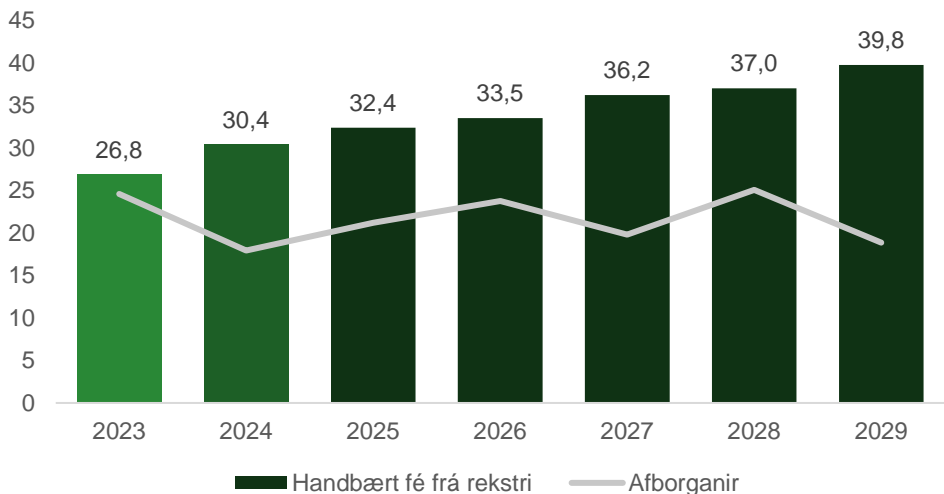
Lántökur



Mynd 10 – Milljarðar króna

Á tímabilinu 2025-2029 er gert ráð fyrir að ný lántaka nemi um 145,4 milljörðum kr. Á sama tíma er gert ráð fyrir að greiða niður lán um 108,6 milljarða kr.

Afborganir langtímaskulda og handbært fé frá rekstri

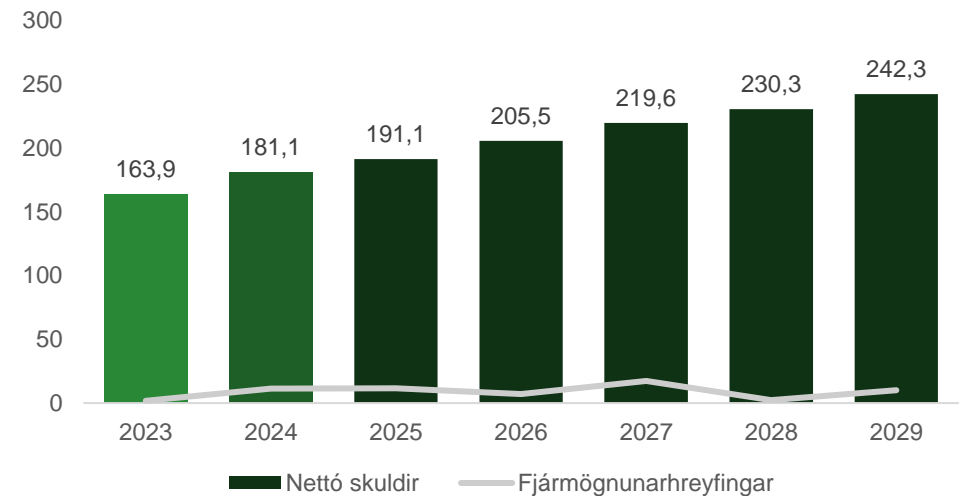


Mynd 11 – Milljarðar króna

Árlegar afborganir skulda eru áætlaðar á bilinu 19-25 milljarða kr. á árunum 2025-2029, samtals 108,6 milljarðar kr.

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

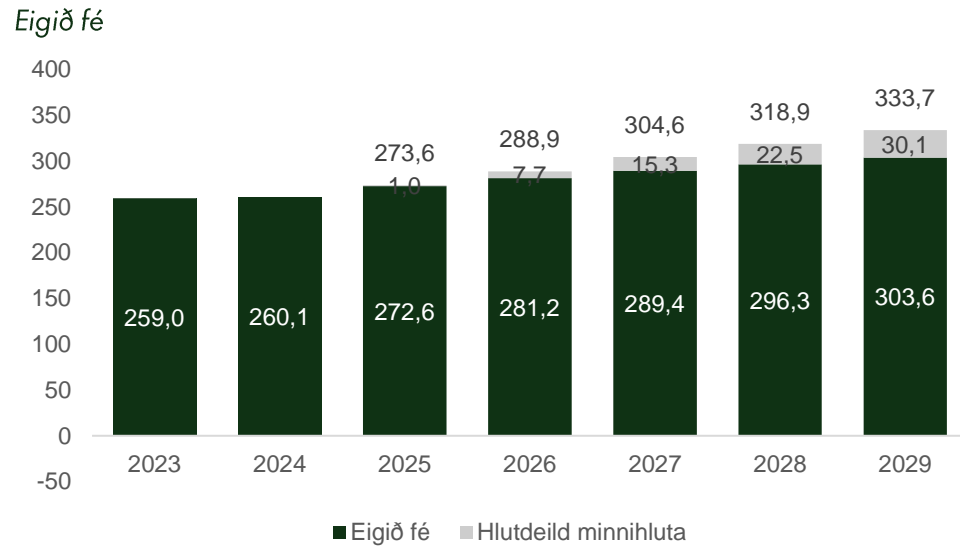
Nettó vaxtaberandi skuldir og fjármögnunargreyfingar



Mynd 12 – Milljarðar króna

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

Nettó vaxtaberandi skuldir hækka um 17,2 milljarða kr. á árinu 2024, þar af eru verðbætur áætlaðar 4,8 milljarða kr. Gert er ráð fyrir hækkingu nettó vaxtaberandi skulda á tímabilinu um 51,2 milljarða kr., þar af 21,7 milljarða kr. vísitöluhækkun verðtryggðra lána á sama tímabili.



Mynd 13 – Milljarðar króna

Eigið fé Orkuveitunnar eykst um 31,0 milljarða kr. á tímabilinu 2025-2029. Til viðbótar hækkuninni myndast hlutdeild minnihluta í eiginfé Orkuveitunnar að fjárhæð 30,1 milljarða kr. árið 2029.

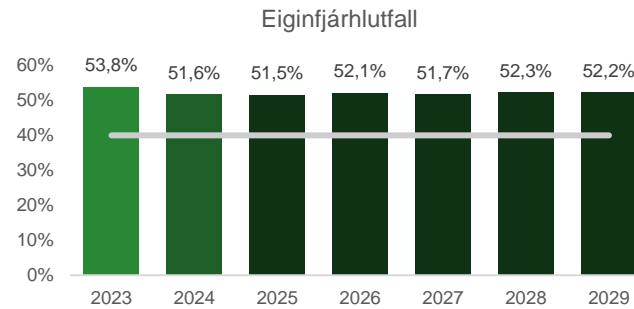
Lykiltölur

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.

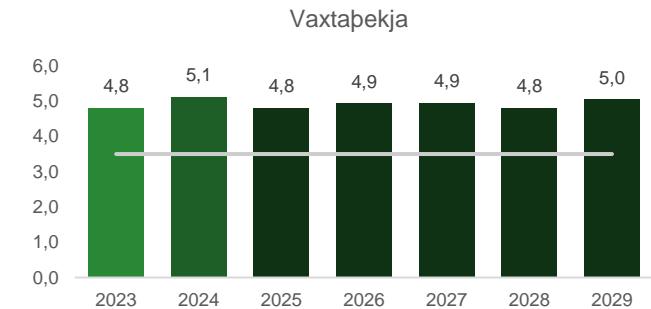
Spáin byggir á ákveðnum lykilmælikvörðum til samræmis við áherslur í eigendastefnu Orkuveitunnar og beitt er stefnumiðaðri spágerð (e. Beyond Budgeting).

Í samræmi við eigendastefnu Orkuveitunnar 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.

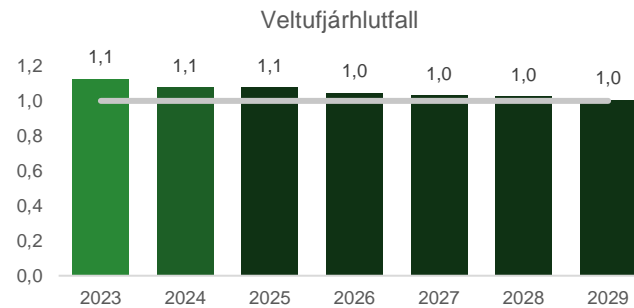
Arðgreiðslur eru áætlaðar 33,5 milljarðar kr. á tímabilinu og gera spár samstæðunnar ráð fyrir því að öll arðgreiðsluskilyrði séu uppfyllt á sama tíma.



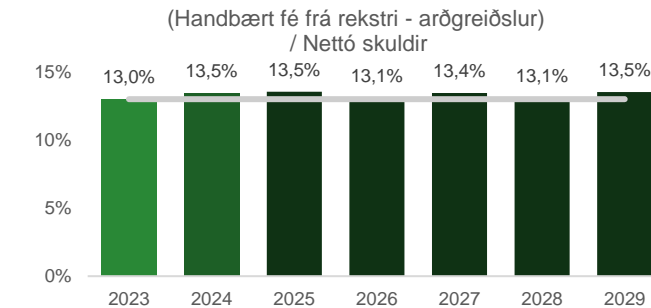
Markmið > 40%



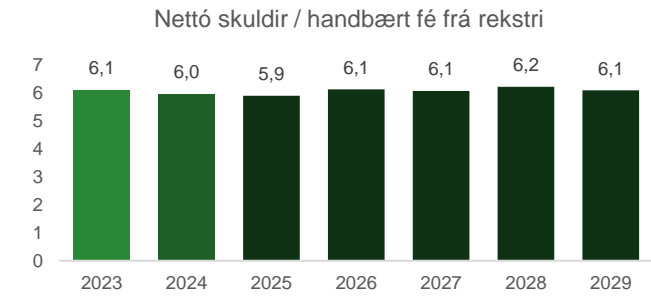
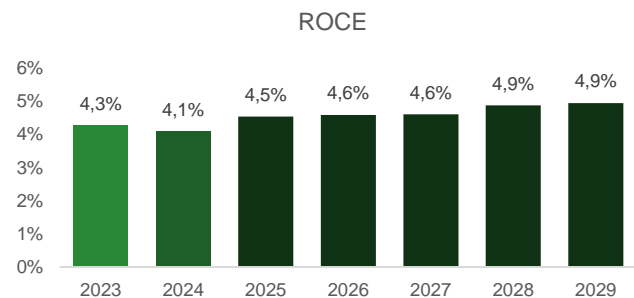
Markmið > 3,5



Markmið > 1,0



Markmið > 13%



Horfur og spá 2024-2029 – Rekstrarreikningur

	Raun 2023 (mkr)	Horfur 2024 (mkr)	Spá 2025 (mkr)	Spá 2026 (mkr)	Spá 2027 (mkr)	Spá 2028 (mkr)	Spá 2029 (mkr)
Rekstrartekjur	61.050	66.407	71.061	74.481	78.613	83.018	88.059
Rekstrargjöld	25.381	29.159	29.605	30.574	31.538	32.368	34.404
EBITDA	35.669	37.248	41.457	43.907	47.076	50.650	53.655
Afskriftir	15.797	17.078	17.965	19.136	20.596	21.714	22.923
EBIT	19.872	20.170	23.492	24.771	26.479	28.935	30.732
Fjármagnsliðir	-13.092	-11.495	-11.589	-10.388	-11.788	-13.134	-13.989
Vaxtatekjur	573	983	1.188	1.222	1.216	1.540	979
Vaxtagjöld	-14.574	-13.700	-13.676	-12.617	-13.618	-14.686	-15.090
Aðrar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum	909	1.223	900	1.007	614	12	122
Hagnaður fyrir tekjuskatt	6.780	8.676	11.903	14.383	14.692	15.802	16.743
Tekjuskattur	-380	-359	-883	-1.127	-872	-808	-841
Hagnaður (tap) ársins	6.400	8.317	11.019	12.816	13.379	12.024	12.821
Hlutdeild minnihluta	0	0	-232	-344	-599	-679	-998

Horfur og spá 2024-2029 – Efnahagsreikningur

	Raun 2023 (mkr)	Horfur 2024 (mkr)	Spá 2025 (mkr)	Spá 2026 (mkr)	Spá 2027 (mkr)	Spá 2028 (mkr)	Spá 2029 (mkr)
Eignir	481.290	503.550	530.871	554.220	589.664	609.600	638.677
Fastafjármunir	446.515	468.756	491.779	520.485	550.086	575.360	603.085
Veltufjármunir	34.774	34.795	39.092	33.735	39.578	34.240	35.592
Eigið fé og skuldir	481.290	503.551	530.871	554.220	589.664	609.600	638.677
Eigið fé	258.984	260.022	273.562	288.898	304.636	318.851	333.694
Skuldir	222.306	243.529	257.310	265.322	285.028	290.748	304.983
Langtímaskuldir	191.373	211.196	220.956	233.010	246.615	257.375	269.546
Skammtímaskuldir	30.933	32.333	36.353	32.311	38.413	33.374	35.437

Horfur og spá 2024-2029 – Sjóðstreymi

	Raun 2023 (mkr)	Horfur 2024 (mkr)	Spá 2025 (mkr)	Spá 2026 (mkr)	Spá 2027 (mkr)	Spá 2028 (mkr)	Spá 2029 (mkr)
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta	34.586	37.944	41.766	43.740	46.891	50.470	53.511
Innborgaðar vaxtatekjur	591	967	1.188	1.222	1.216	1.540	1.460
Greidd vaxtagjöld	-7.040	-7.364	-8.491	-8.510	-9.187	-9.731	-9.823
Greiddur tekjuskattur	-1.476	-1.873	-2.468	-2.813	-2.553	-2.565	-2.569
Greiddslur annarra fjármagnsliða	184	696	261	261	261	261	261
Handbært fé frá rekstri	26.845	30.370	32.382	33.488	36.194	36.999	39.761
Fjárfesting rekstrarfjármuna	-28.008	-33.496	-39.498	-45.947	-48.008	-44.651	-48.457
Aðrar fjárfestingarhreyfingar	3.146	-2.000	-120	2.880	-120	-120	-120
Fjárfestingarhreyfingar alls	-24.862	-35.496	-39.618	-43.067	-48.128	-44.771	-48.577
Fjármögnunarhreyfingar							
Ný langtímalán	30.121	35.087	30.217	28.167	34.767	25.200	27.014
Afborganir langtímaskulda	-24.581	-17.924	-21.186	-23.732	-19.784	-25.055	-18.864
Greiddur arður	-5.500	-6.000	-6.500	-6.500	-6.663	-6.829	-7.000
Innborgað hlutfé	0	0	9.021	9.021	9.021	9.021	9.021
Fjármögnunarhreyfingar alls	1.787	11.267	11.552	6.956	17.341	2.336	10.170
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	3.770	6.141	4.316	-2.623	5.408	-5.435	1.354
Handbært fé í ársbyrjun	6.651	10.341	16.483	20.799	18.176	23.584	18.148
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé	-78	1	0	0	0	0	0
Handbært fé í lok tímabils	10.342	16.483	20.799	18.176	23.584	18.148	19.503