

Fjárhagsstaða Orkuveitu Reykjavíkur

Fjárfestakynning

Ingvar Stefánsson

Fjármálastjóri OR

Febrúar 2016



Um samstæðu Orkuveitu Reykjavíkur

Orkuveita Reykjavíkur

Rótgróin og nátengd samfélaginu

- Stærsta veitufyrirtæki landsins:
 - Jarðvarmavirkjanir sem framleiða heitt vatn og rafmagn
 - Vatnsaflsvirkjun
 - Rafveita
 - Hitaveita
 - Vatnsveita
 - Fráveita
 - Gagnaveita
- Veiturnar þjóna 22 sveitarfélögum eða um 75% íslensku þjóðarinnar
- 2/3 tekna OR eru af starfsemi á sérleyfismarkaði
- Öll orkuframleiðsla OR er endurnýjanleg
- Eitt stærsta fyrirtæki heimsins á sviði jarðvarmavinnslu
- Lánshæfismat frá Moody's og Fitch
 - Moody's: Ba3 og stöðugar horfur
 - Fitch: BB- og stöðugar horfur

39 ma.kr

Tekjur

23 ma.kr

EBITDA

304 ma.kr

Eignir

36%

Eiginfjárlutfall

6,7x

Skuldabekja

5,1x

Vaxtabekja

Tölur eru frá útkomuspá fyrir árið 2015

Skuldabekja: Nettó vaxtaberandi skuldir / EBITDA

Vaxtabekja: (Veltufé frá rekstri+Vaxtagjöld) / Vaxtagjöld

Sameignarsamningur og eigendastefna OR

Reykjavíkurborg 93,54%, Akraneskaupstaður 5,53% og Borgarbyggð 0,93%

- Sameignarsamningur er gerður á grunni laga 136/2013 um Orkuveituna, er ígildi samþykktá og kveður m.a. á um helstu stjórnarhætti.
 - <https://www.or.is/um-or/stjorn-stefnumotun#page-7058>
- Eigendastefna var staðfest 25.4.2014.
 - <https://www.or.is/um-or/stjorn-stefnumotun#page-4234>
- Orkuveita Reykjavíkur og eigendur hafa samþykkt fjárhagsleg skilyrði sem sýna hvernig arðsemiskröfu eigenda er mætt að teknu tilliti til áhættu þeirra af ábyrgðum vegna fyrirtækisins.
 - Skilyrðin verða að vera uppfyllt fyrir og eftir útgreiðslu arðs.

Skilyrði	Útk.spá 2015	2016-2018	2019-
1. Veltufjárhlutfall	1,0	>1,0	>1,0
2. Eiginfjárhlutfall	35,7%	>35%	>40%
3. FFO vaxtaþekja	5,1	>3,5	>3,5
4. RCF / nettó skuldir	12,4%	>11%	>13%
5. FFO / nettó skuldir	12,4%	>13%	>17%
6. Arðgreiðsluhlutfall	--	≤50%	≤50%

Stjórn OR

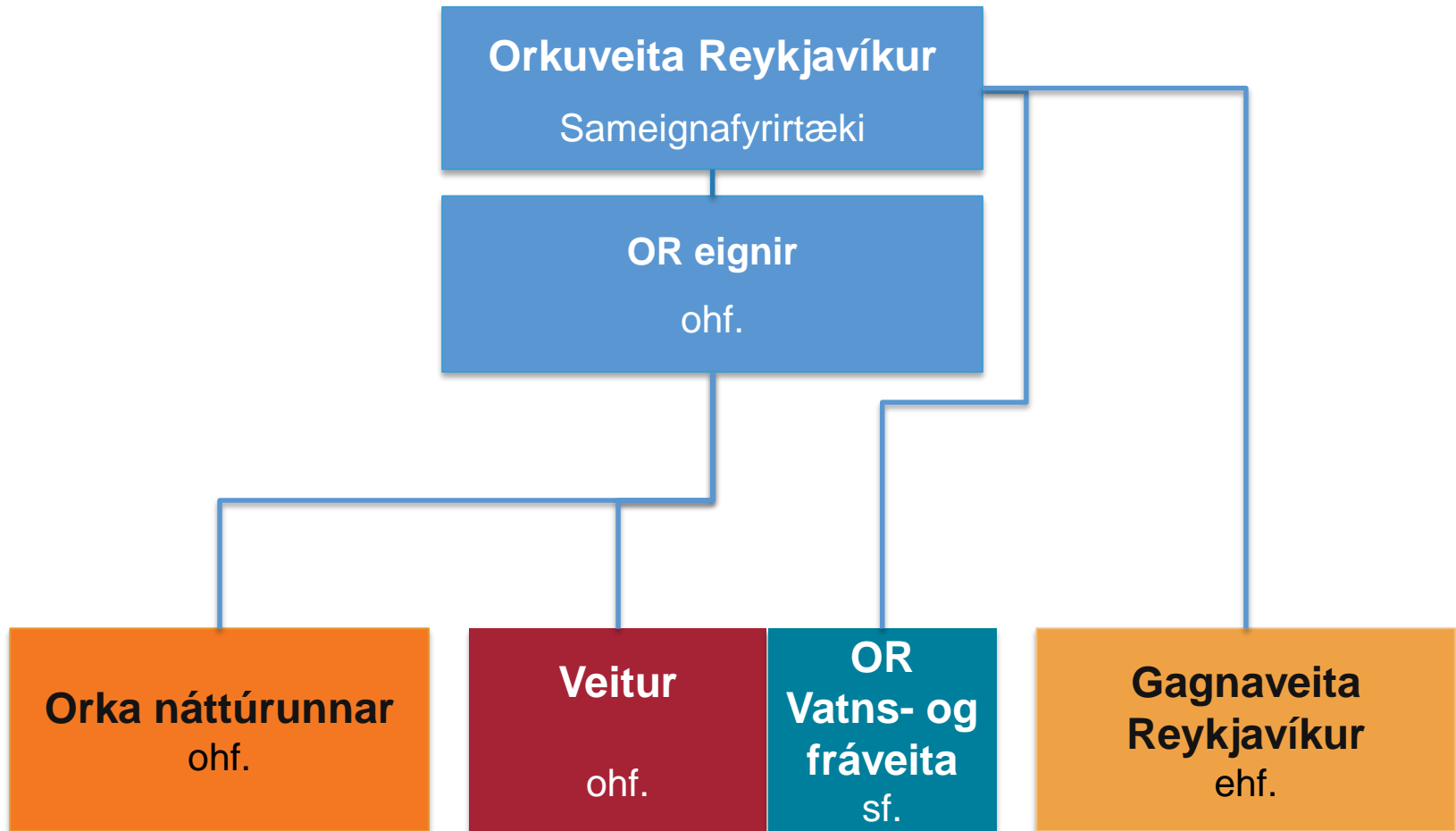
Stjórn OR er valin af fulltrúum Reykjavíkurborgar, sem skipar fimm stjórnarmenn, og Akraneskaupstaðar, sem skipar einn stjórnarmann. Borgarbyggð tilnefnir einn áheyrnarfulltrúa. Reykjavíkurborg skipar stjórnarformann.

Stjórn Orkuveitu Reykjavíkur:

- Haraldur Flosi Tryggvason, stjórnarformaður
- Brynhildur Davíðsdóttir, varaformaður
- Gylfi Magnússon, stjórnarmaður
- Kjartan Magnússon, stjórnarmaður
- Áslaug María Friðriksdóttir, stjórnarmaður
- Valdís Eyjólfsdóttir, stjórnarmaður
- Björn Bjarki Þorsteinsson, áheyrnarfulltrúi

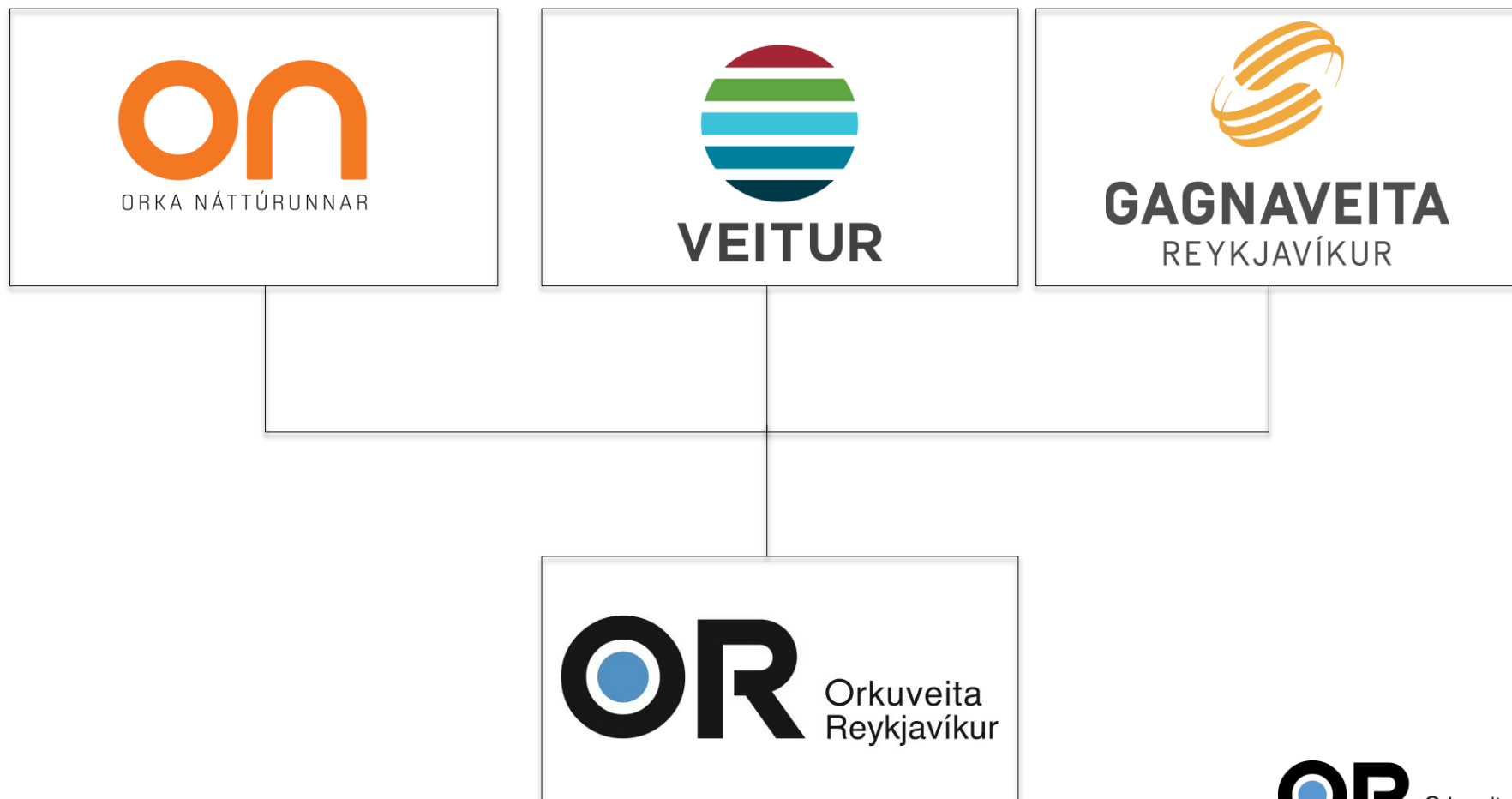


Samstæðan



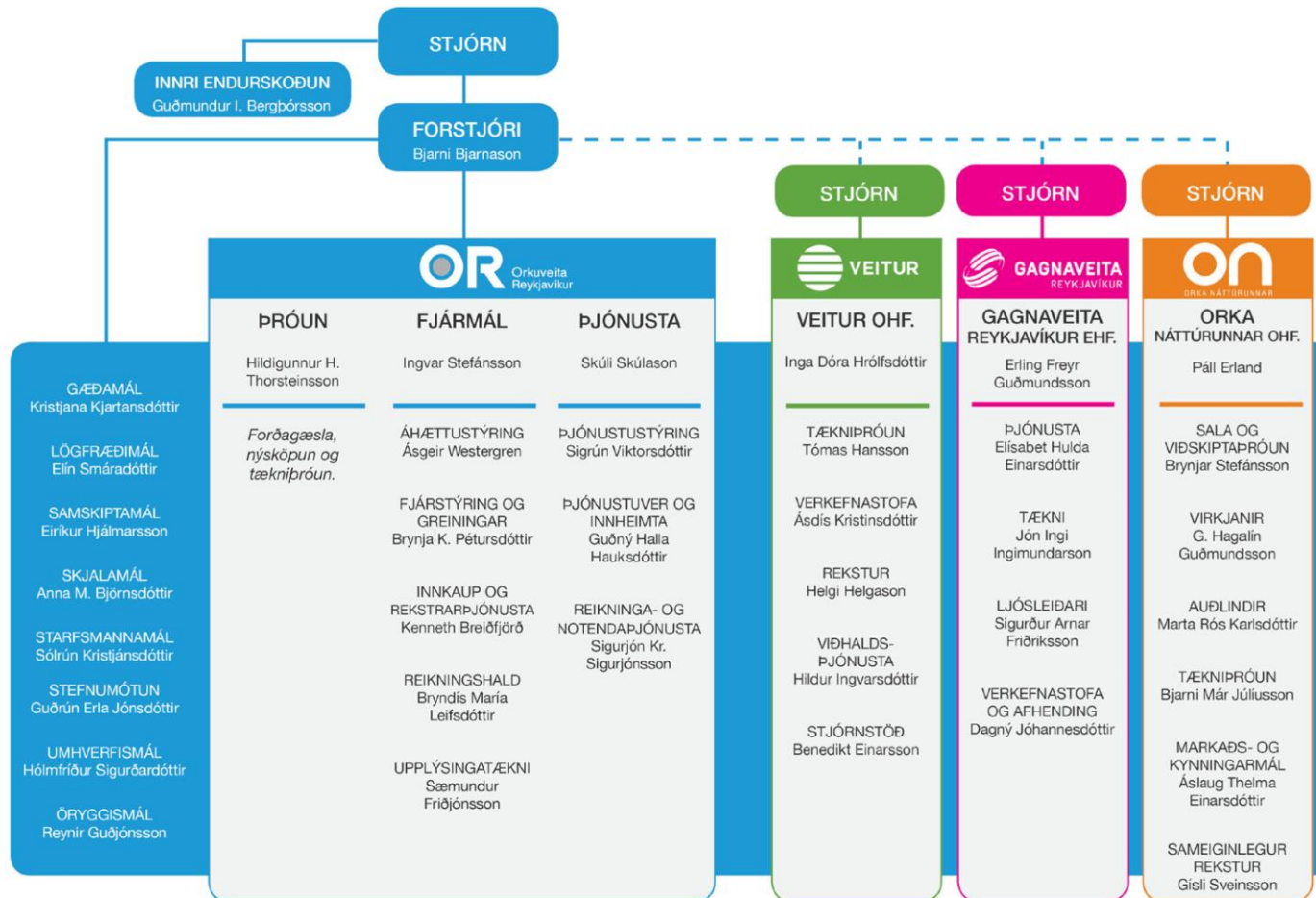
Orkuveita Reykjavíkur starfar á grundvelli laga 139/2001 um stofnun sameignarfyrirtækis um Orkuveitu Reykjavíkur og laga nr 136/2013 um Orkuveitu Reykjavíkur sem endurspeglar ákvarðanir eigenda um kjarnastarfsemi. Skv. raforkulögum 65/2003 er skylt að skilja á milli sérleyfis- og samkeppnishluta starfseminnar.

...eða eins og við sjáum þetta



Skipurit OR samstæðunnar

Fjármögnun, fjárstýring og stoðþjónusta í móðurfélagi stuðlar að hagkvæmni og samþættingu



Orka náttúrunnar

Samkeppnisrekstur og framleiðsla

Orka náttúrunnar er í samkeppnisrekstri í framleiðslu og sölu á rafmagni. Framleiðir einnig heitt vatn fyrir höfuðborgarsvæðið.

Hellisheiði:

- Uppsett afl í varma er 133 MW og í rafmagni 303 MW
 - Fyrsti áfangi tekinn í notkun 2006
 - Fimmti áfangi tekinn í notkun 2011
 - Hverahlíðarlögn tengd í janúar 2016
 - Möguleiki á meiri framleiðslu í varma

Nesjavellir:

- Uppsett afl í varma er 300 MW og í rafmagni 120 MW
 - Fyrsti áfangi tekinn í notkun 1990
 - Síðasti áfangi tekinn í notkun 2005

Andakíll:

- Vatnsaflsvirkjun með uppsett afl 8 MW
 - Tekin í notkun 1947



Hellisheiðarvirkjun



Nesjavallavirkjun

Veitur

Heildarlengd lagna 9.000 km

Veitur samanstanda af veiturekstri samstæðunnar í heitu og köldu vatni, dreifingu rafmagns og fráveitu.

Hitaveita:

- Lengd 3100 km
- 78 borholur á lághitasvæðum
- Heildarframleiðsla 82 milljón rúmmetra

Rafmagnsveita:

- Lengd 3400 km
- 900 dreifistöðvar, 13 aðveitustöðvar
- Dreift magn 1150,5 GWst

Vatnsveita:

- Vatnsveitulagnir 1500 km
- Heildarframleiðsla 27 milljónir rúmmetra

Fráveita:

- Fráveitulagnir 1000 km
- 35 skólphreinsistöðvar



Deildartunguhver

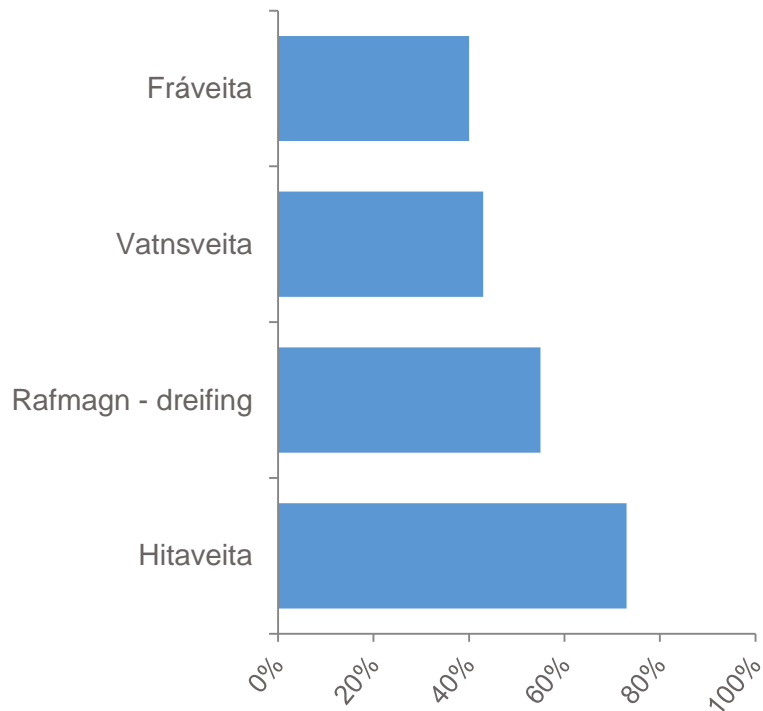


Gvendarbrunnar

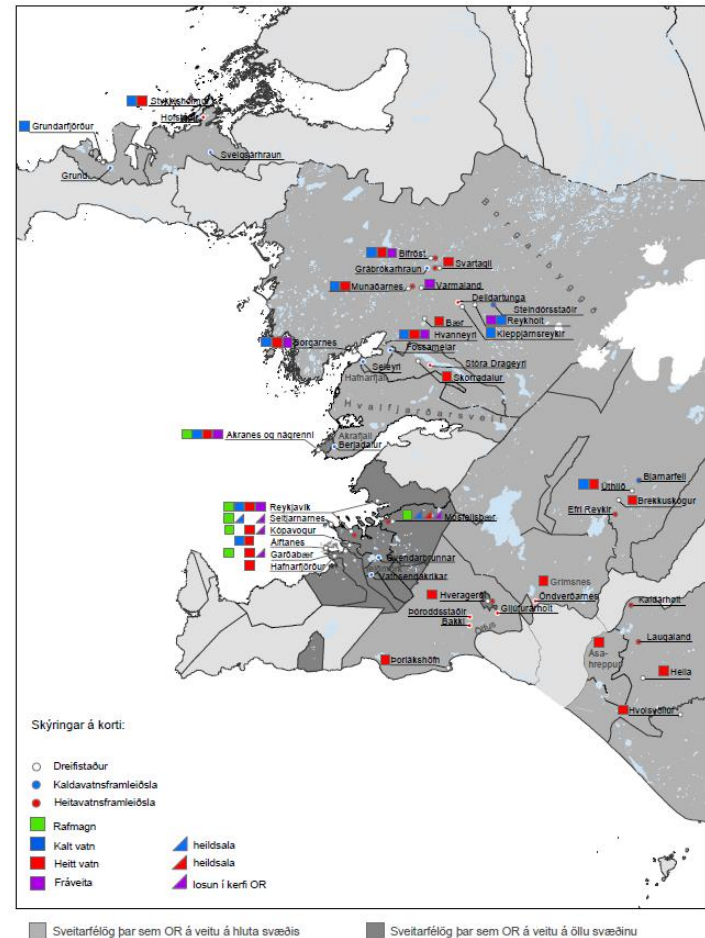
Starfssvæði Veitna

Veiturnar þjóna 22 sveitarfélögum eða um 75% íslensku þjóðarinnar

Markaðshlutdeild Veitna



Graf frá 2014



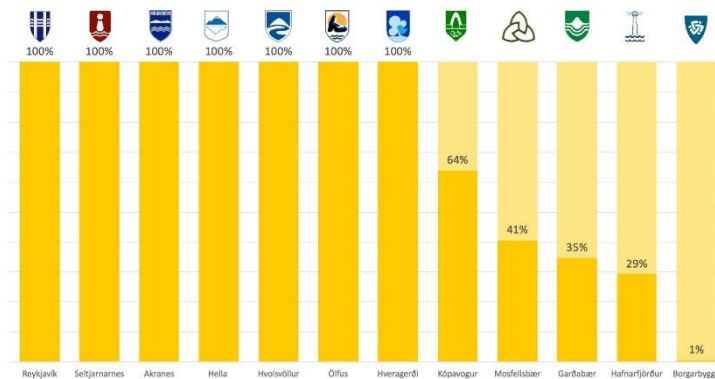
Þjónustusvæði frá október 2015

Gagnaveita Reykjavíkur

Samkeppnisrekstur

Rekur opið ljósleiðaranet

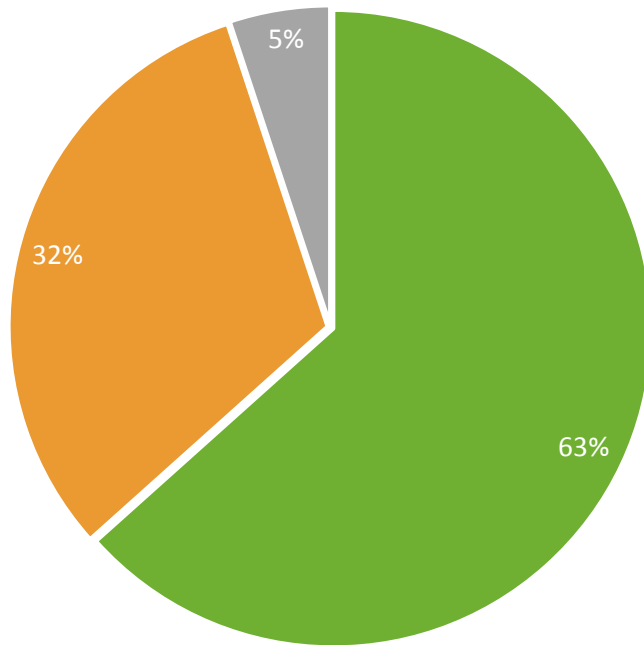
- Kerfið spannar höfuðborgarsvæðið þar sem þéttbýli í Reykjavík og Seltjarnarnesi eru að fullu tengd
- Nær til Hellu á Suðurlandi og Bifrastar á Vesturlandi
- 70.000 heimili hafa kost á þjónustu um Ljósleiðarann
- 20.000 heimili munu bætast við þegar þjónustusvæðið er klárað 2016-2018



* Staða í lok 2015

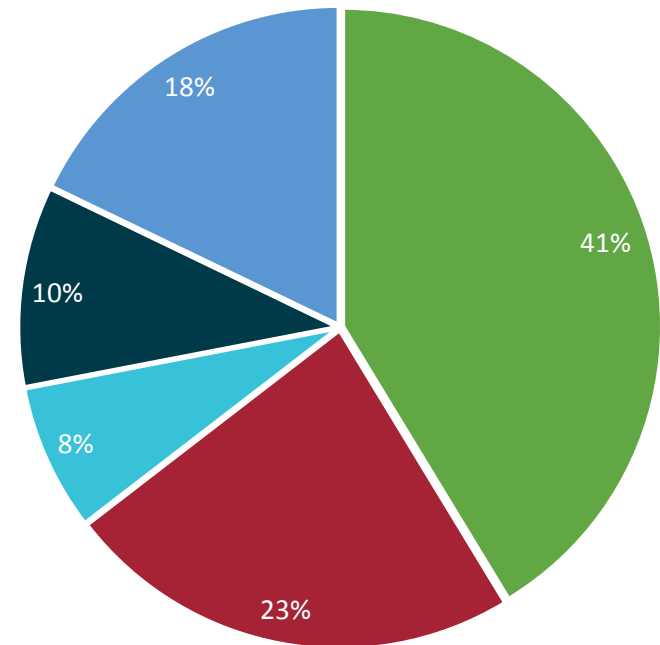
Skipting tekna 9 mánaða 2015

Skipting tekna eftir starfsþáttum



■ Veitur ■ Orka náttúrunnar ■ Gagnaveita og önnur starfsemi

Skipting tekna eftir þjónustubáttum



■ Rafmagn ■ Heitt vatn ■ Kalt vatn ■ Fráveita ■ Aðrar tekjur

Tekjur í rafmagni skiptist í þrennt; dreifingu og flutning, stórnotendur og almennan markað.

Planið

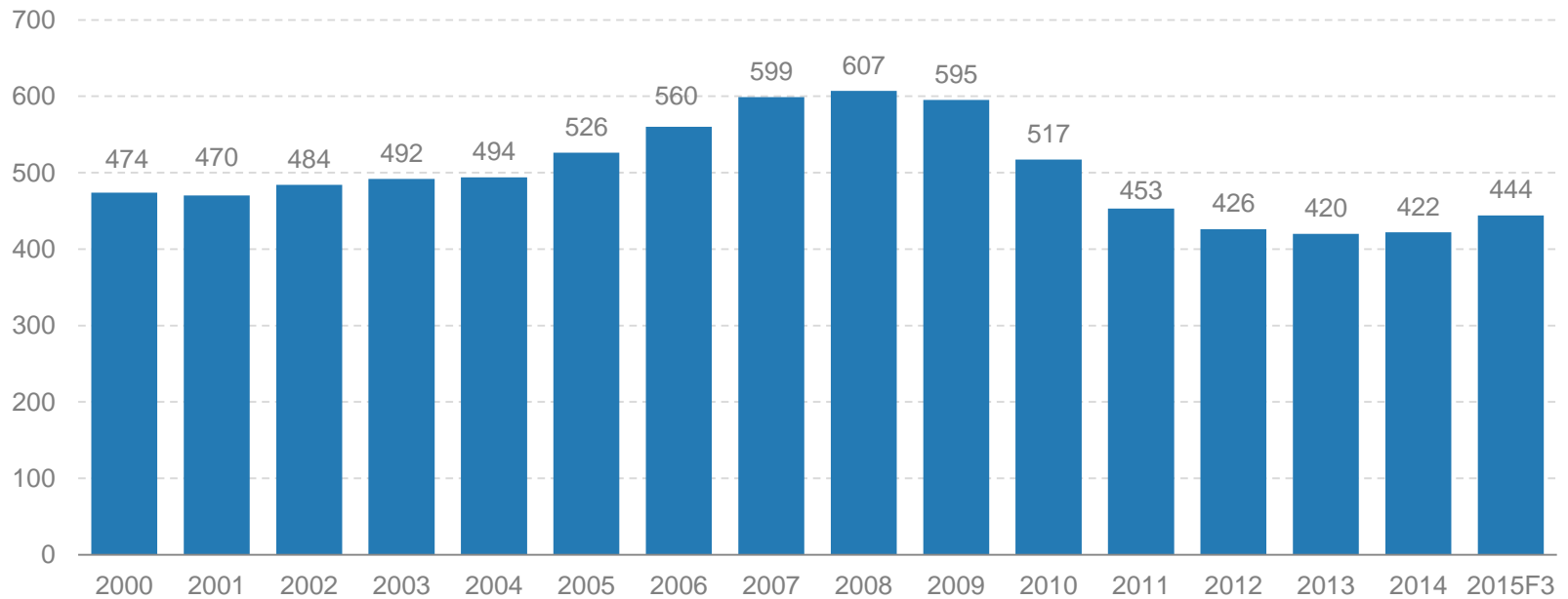
Fjárhagslegum markmiðum nú þegar náð

- Planið er aðgerðaráætlun OR og eigenda sem samþykkt var í mars 2011.
- Forgangsverkefni hjá OR og mikil áhersla lögð á að bæta sjóðstreymi fyrirtækisins.
- Fjárhagslegum markmiðum Plansins var náð um mitt ár 2015, einu og hálfu ári á undan áætlun.
- Aðgerðaráætlun er þó í fullu gildi út árið 2016 og þar með er lagður grunnur að traustum fjárhag til langs tíma.
- Lán frá eigendum og gjaldskrárbreytingar skiluðu um 40% af árangri Plansins en sparnaður í rekstri, fjárfesting og eignasala um 60%.

Planið - Ma.kr	Planið		Raun	
	2011-2016	2011-2015F3		2011-2015F3
Lækkun fjárfestinga í veitukerfum	15,0	11,6	✓	14,4
Eignasala	10,0	10,0	✗	9,0
Lækkun rekstrarkostnaðar	5,0	3,7	✓	5,5
Lækkun annarra fjárfestinga	1,3	1,0	✓	1,3
Frestun fjárfestinga vegna fráveitu	0,0	1,5	✓	2,4
Samtals - Innri aðgerðir	31,3	27,8	✓	32,6
Víkjandi lán frá eigendum	12,0	12,0	✓	12,0
Auknar tekjur vegna leiðréttingar gjaldskrár	8,0	6,1	✓	8,6
Samtals - Ytri aðgerðir	20,0	18,1	✓	20,6
Samtals aðgerðaráætlun	51,3	45,9	✓	53,2

Starfsmannafjöldi

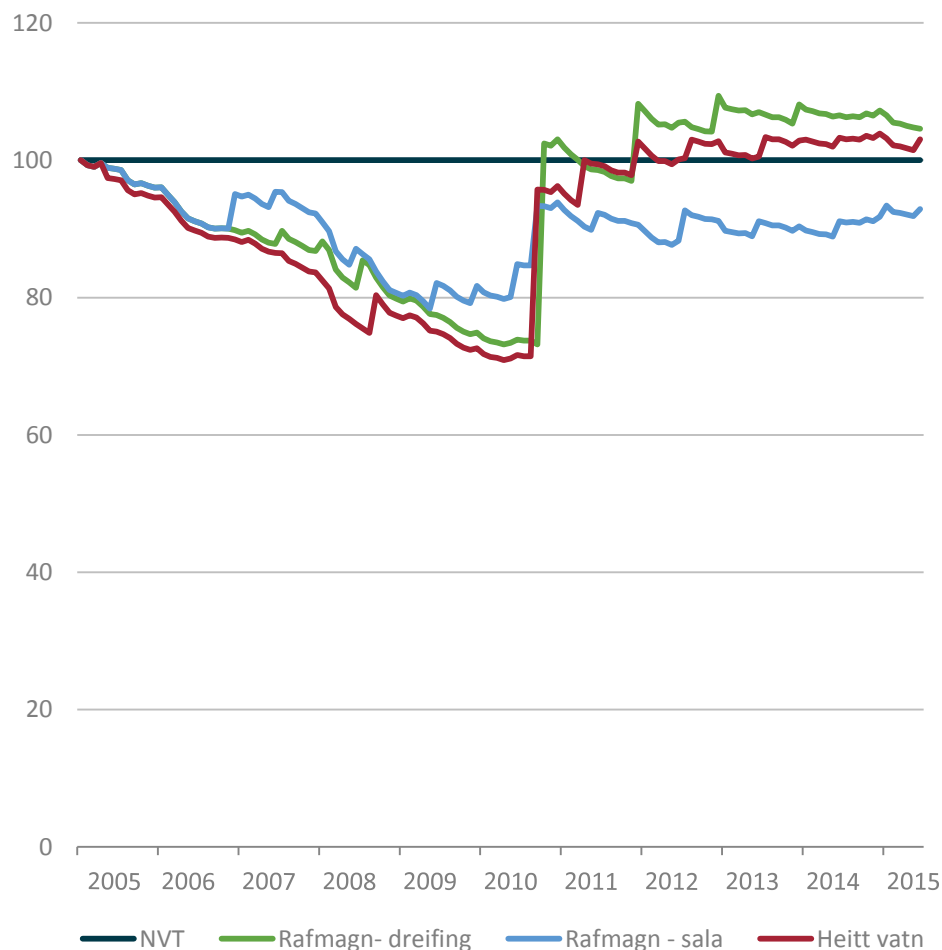
Fjöldi fastráðinna starfsmanna OR



Vísitölutengd gjaldskrá

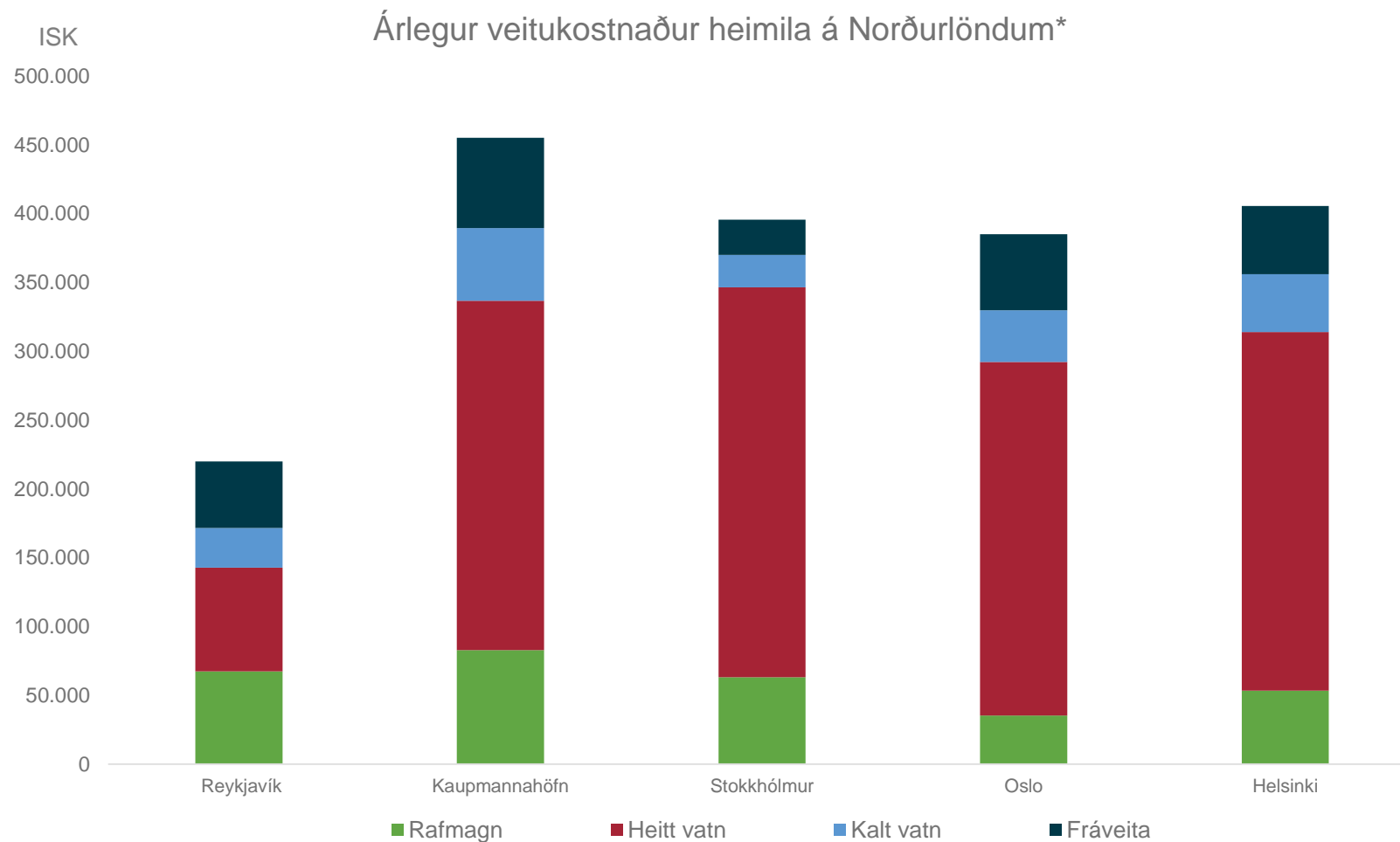
- Stjórn félagsins samþykkti þann 27 ágúst 2010, að tengja gjaldskrá rafmagns og hita félagsins við vísitölu neysluverðs
- Frá 2005 til 2010 lækkuðu gjaldskrár rafmagns og hita í samanburði við vísitölu neysluverðs. Þær voru leiðréttar 2010 og hafa fylgt þróun vísitölu neysluverðs síðan
- Gjaldskrá vatnsveitu hefur verið tengd byggingavísitölu frá 1997
- Gjaldskrá fráveitu hefur verið tengd byggingavísitölu frá árinu 2006 þegar OR tók yfir rekstur fráveitna frá eigendasveitarfélögum
- Sveiflur á gengi gjaldmiðla fara í gegnum vísitölu neysluverðs, 40% af vöru og þjónustu sem mynda vísitöluna eru innfluttar vörur
- Ef kæmi til gengisfellingu á íslensku krónunni, þá benda rannsóknir til þess að 30 - 40% af þeirri framkvæmd færu í gegnum vísitölu neysluverðs á 12 mánaðar tímabili

Þróun á gjaldskrá rafmagns og hita í samanburði við vísitölu neysluverðs



Orkukostnaður heimila

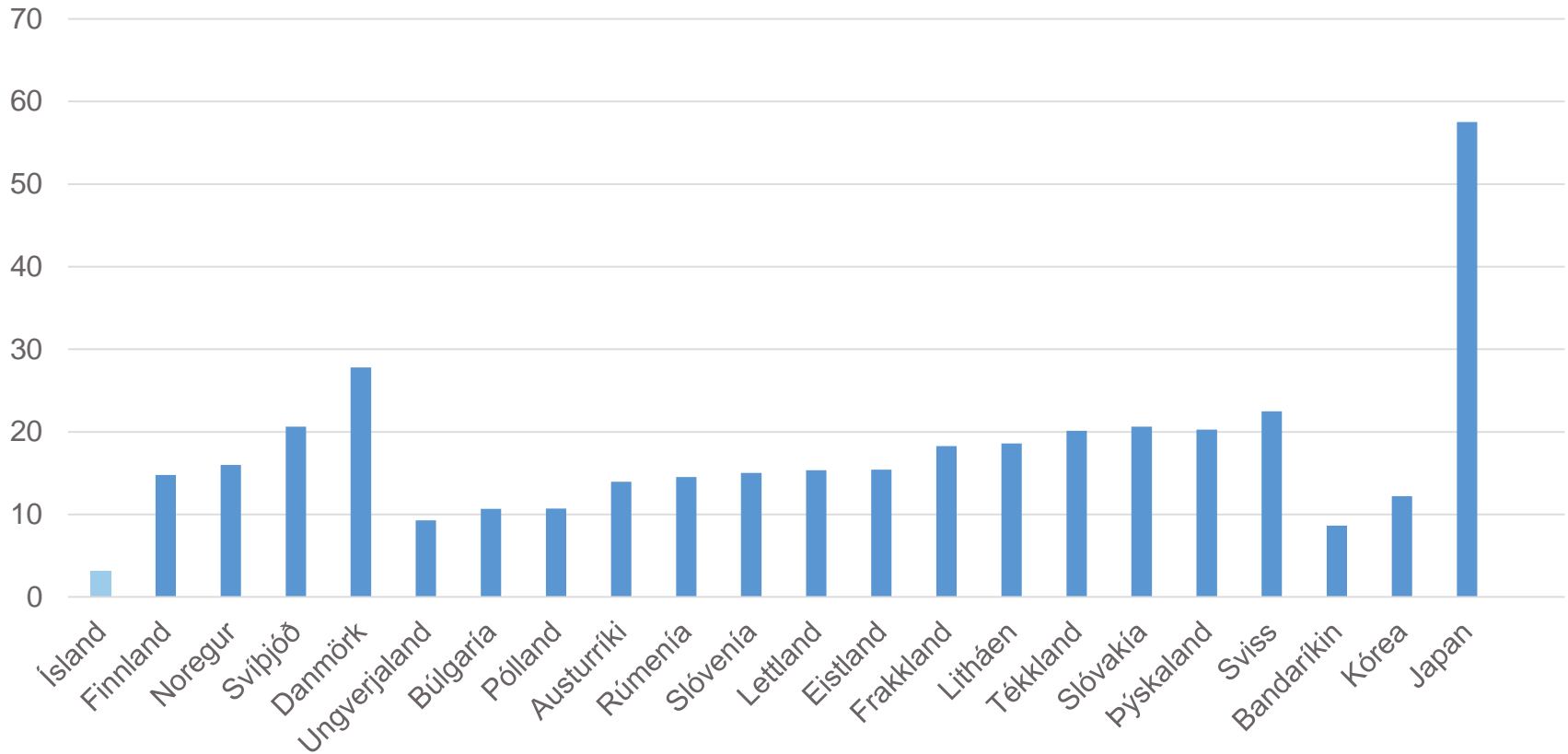
Lægri á Íslandi heldur en í samanburðarlöndum



* Byggt á 100 m² íbúð, 3ja manna fjölskylda, þar sem neyslan er 4,800 kWh af rafmagni, 495 m³ af hita og af 240 m³ vatni

Hitakostnaður í Evrópu, Bandaríkjunum og Asíu

Verð í evrum per Gígajúl

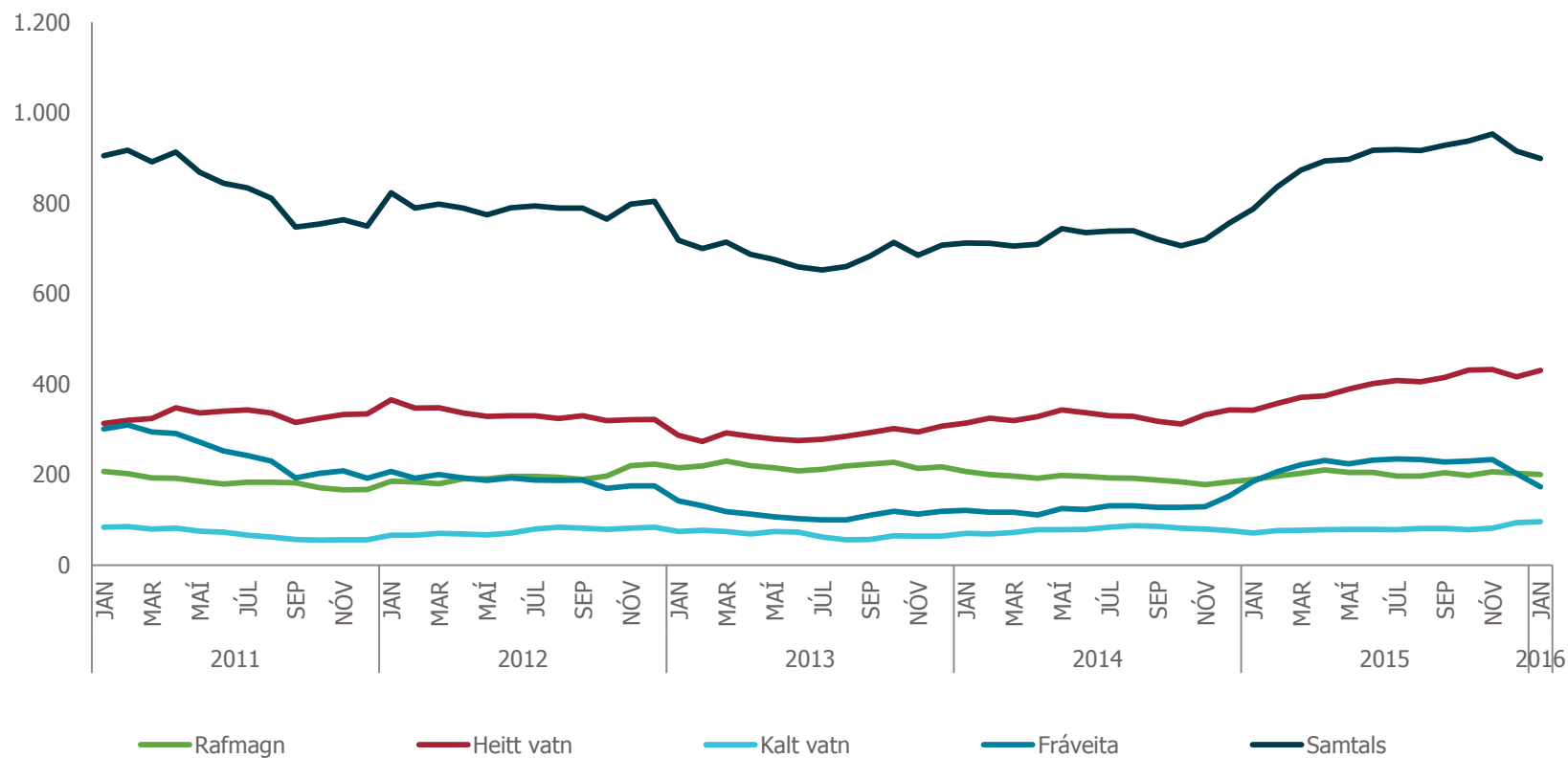


Heimild: Euroheat and Power, Statistical Overview, 2013

Ástand kerfa

Bilanir ekki aukist í PLANINU

Uppsafnaður fjöldi útkalla síðustu 12 mánaða



Meðalfjöldi óvæntra straumleysismínútna á ári

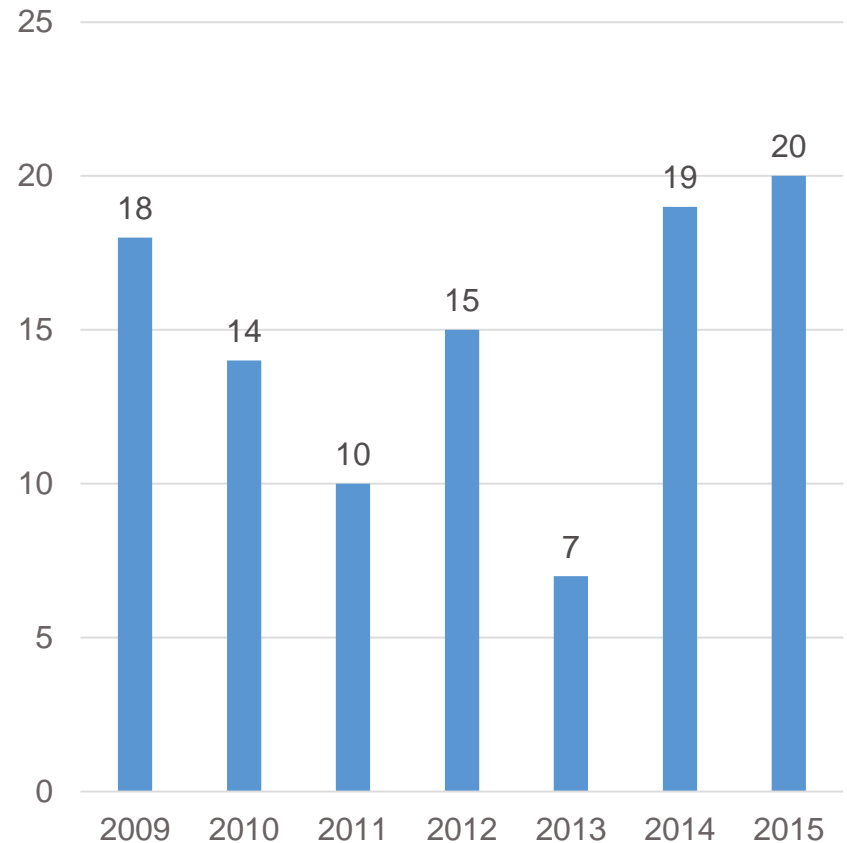
Áreiðanleiki í dreifingu:

- Dreifikerfi OR er áreiðanlegt
- 20 straumleysismínútur á notanda þýðir 99,996% afhendingaröryggi
- Til samanburðar eru meðalfjöldi óvæntra straumleysismínútna í Hollandi, Danmörku, Þýskalandi og Svíþjóð 21 mínúta á árunum 2009 – 2013

Meginorsök truflana í dreifingu rafmagns hjá OR :

- Slæmt veður
- Mistök/óhöpp sem rekja má til aðgerða verktaka
- Öldrun búnaðar

Meðal óvæntar straumleysismínútur





Fjármál

Rekstrarreikningur

Stöðug EBITDA

milljónir króna	Raun 2015 1.1.-30.9.	Áætlun 2015 1.1.-30.9.	Raun 2014 1.1.-30.9.	Mismunur Raun/Raun
Rekstrartekjur	28.768	29.295	26.960	6,7%
Rekstrartekjur samtals	28.768	29.295	28.067	6,7%
Orkukaup	-4.646	-4.653	-3.644	27,5%
Laun og launatengd gjöld	-3.061	-3.495	-2.957	3,5%
Annar rekstrarkostnaður	-2.828	-3.017	-2.594	9,0%
Rekstrarkostnaður samtals	-10.535	-11.165	-9.195	12,0%
EBITDA	18.233	18.130	17.765	2,6%
Afskriftir	-7.172	-	-6.509	-
Rekstrarhagnaður, EBIT	11.061	-	11.256	-
Vaxtatekjur	303	-	441	-
Vaxtagjöld	-3.999	-	-3.904	-
Önnur (gjöld)/tekjur af fjáreignum og fjárskuldum	-4.276	-	2.342	-
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) samtals	-7.972	-	-1.121	-
Áhrif hlutdeildarféлага	4	-	2	-
Hagnaður fyrir skatta	3.093	-	10.135	-
Tekjuskattur	0	-	-2.256	-
Hagnaður tímabilsins	3.093	-	7.879	-

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Reiknaðir liðir hafa veruleg áhrif á afkomu

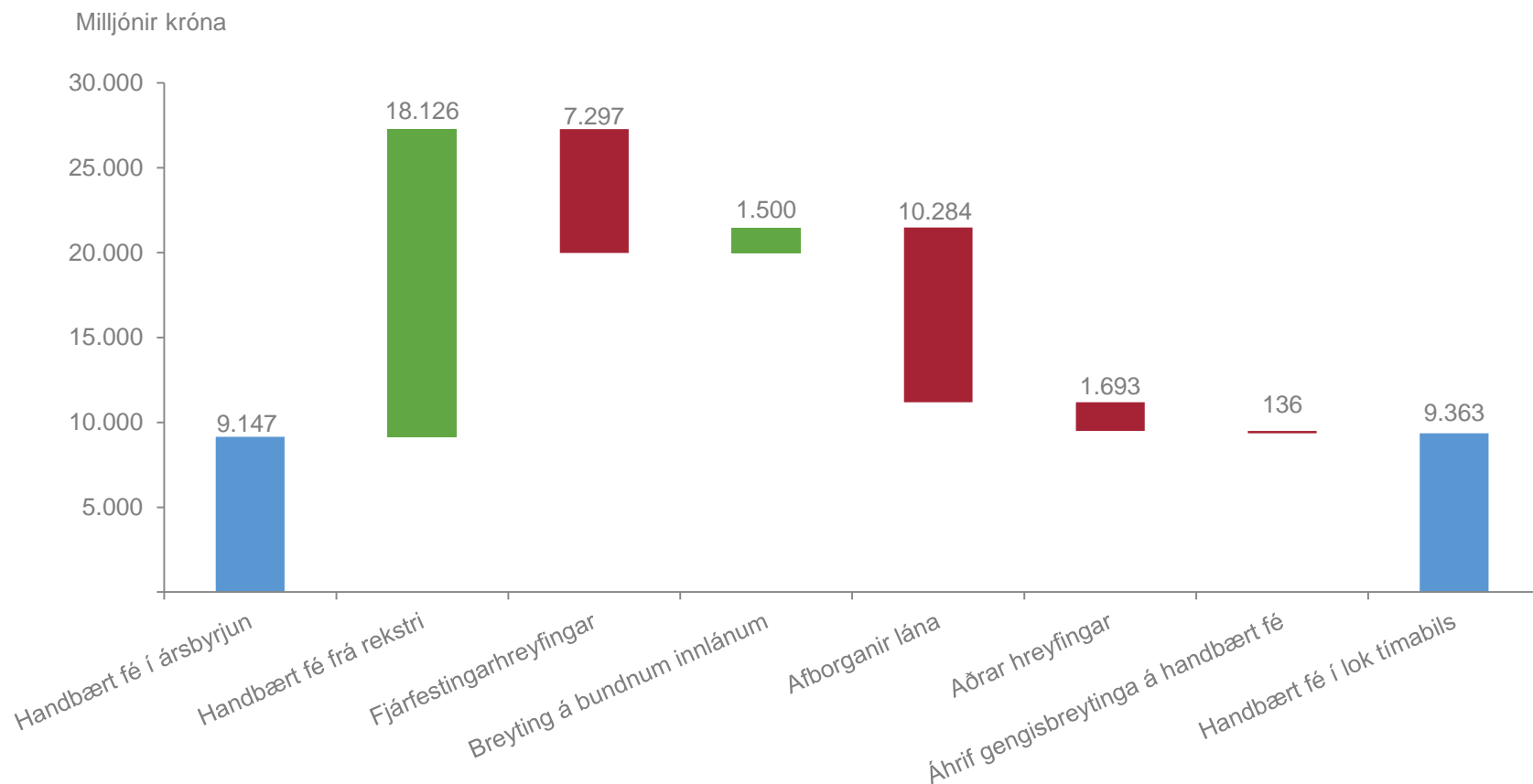
	Raun 2015 1.1.-30.9.	Raun 2014 1.1.-30.9.
milljónir króna		
Vaxtatekjur	303	441
Vaxtagjöld	-3.460	-3.356
Ábyrgðagjald til eigenda	-539	-548
Vaxtagjöld samtals	-3.999	-3.904
Gangvirðisbreyting innb.afleiða í raforkusölusamningum	-6.773	167
Gangvirðisbreyting fjáreigna til sölu	0	542
Gangvirðisbreytingar fjáreigna og fjárskulda	191	851
Áhættuvarnarsamningar	-1.818	-3.450
Gengismunur	4.114	4.232
Arðstekjur	10	0
Önnur (gjöld) tekjur af fjáreignum og fjárskuldum samtals	-4.276	2.342
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) samtals	-7.972	-1.121

Efnahagsreikningur

milljónir króna	Raun 30.9.2015	Raun 2014
Eignir		
Varanlegir rekstrarfjámunir og óefnislegar eignir	268.025	267.263
Eignahlutur í hlutdeildarfélögum og öðrum félögum	2.299	2.295
Aðrar fjáreignir	12.600	11.811
Fastafjármunir samtals	282.924	281.370
Handbært fé	9.363	9.147
Bundnar innistæður	1.500	3.000
Aðrir veltufjármunir	5.974	5.813
Veltufjármunir samtals	16.837	17.960
Eignir samtals	299.761	299.330
Eigið fé og skuldir		
	Eigið fé	102.637
Vaxtaberandi skuldir	155.563	164.157
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum	8.044	2.378
Aðrar langtímaskuldir	8.456	6.891
Langtímaskuldir samtals	172.063	173.426
Næsta árs afborganir	14.264	19.766
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum	1.756	650
Aðrar skammtímaskuldir	9.040	6.078
Skammtímaskuldir samtals	25.060	26.494
Skuldir samtals	197.124	199.920
Eigið fé og skuldir samtals	299.761	299.330

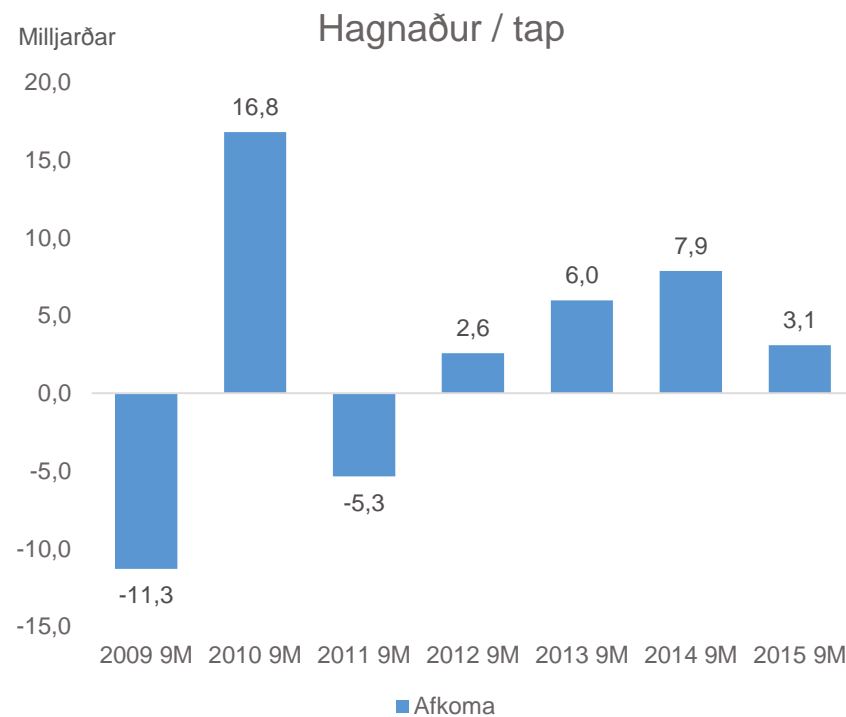
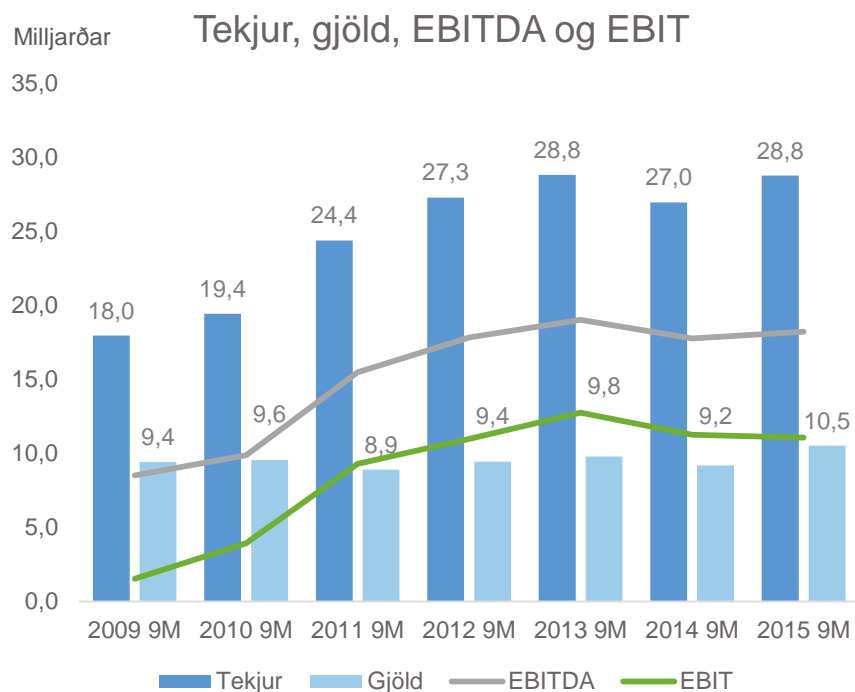
Sjóðstreymi 9 mánaða 2015

Handbært fé frá rekstri stendur undir fjárfestingarhreyfingum og afborgunum lána



Lykiltölur rekstrar 9 mánuðir

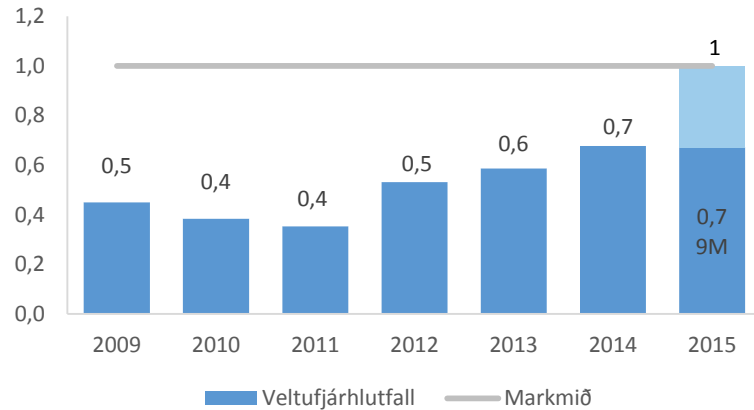
Stöðug EBITDA á síðastliðnum árum



Fjárhagslegir lykilmælikvarðar

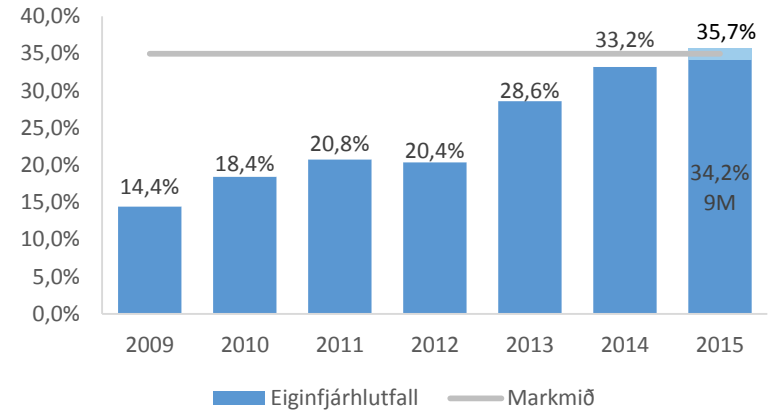
Veltufjárhlutfall

(markmið > 1)



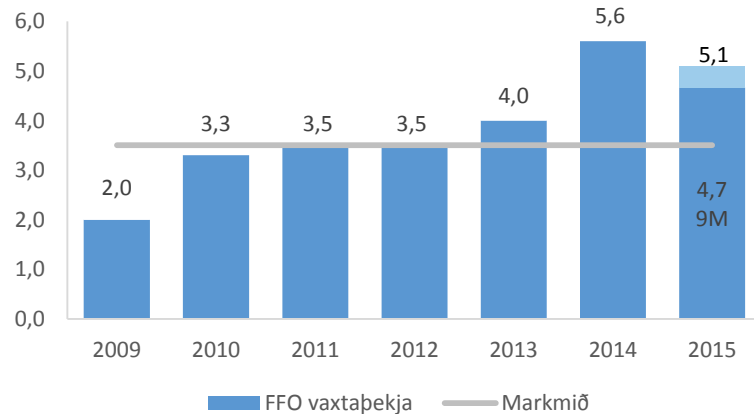
Eiginfjárhlutfall

(markmið > 35%)



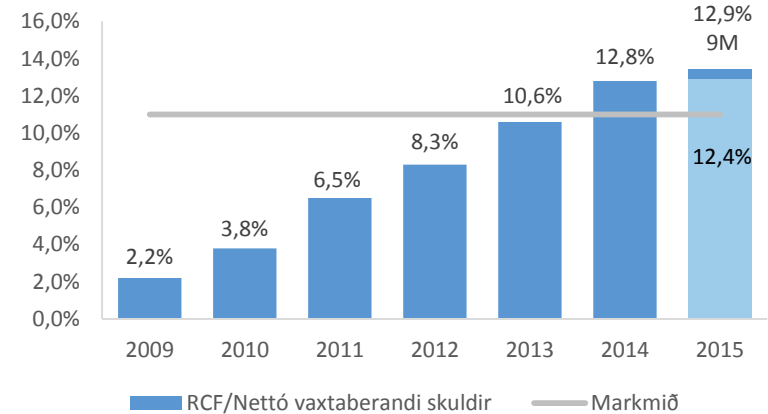
FFO vaxtaþekja

(markmið > 3,5)



RCF / Nettó vaxtaþerandi skuldir

(markmið > 11%)

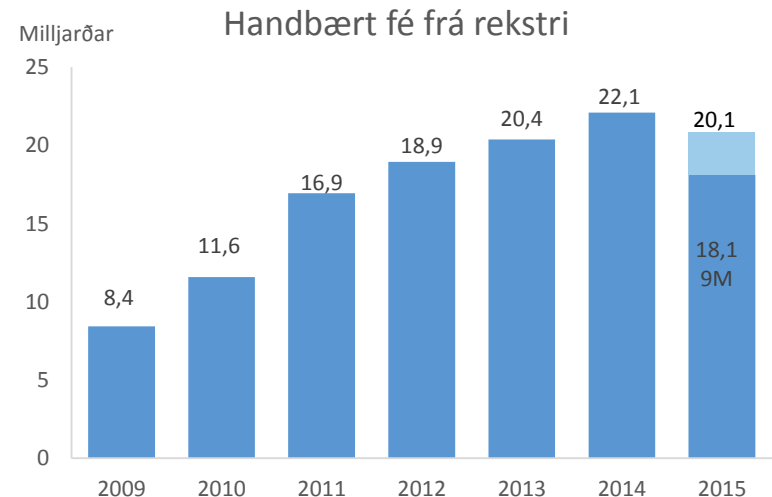
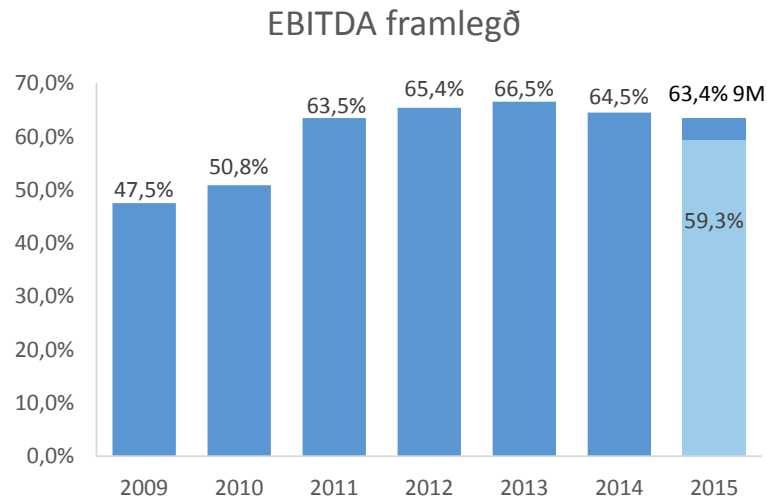
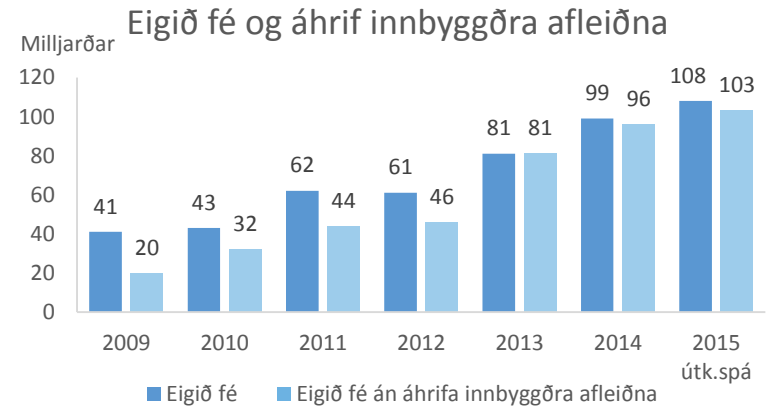


FFO = veltufé frá rekstri

RCF = veltufé frá rekstri mínus arðgreiðslur

Ljósblátt sýnir útkomuspá fyrir 2015 en dökkblátt rauntölur (2015 - 9 mánaða uppgjör)

Fjárhagslegir mælikvarðar



Samanburður við önnur félög

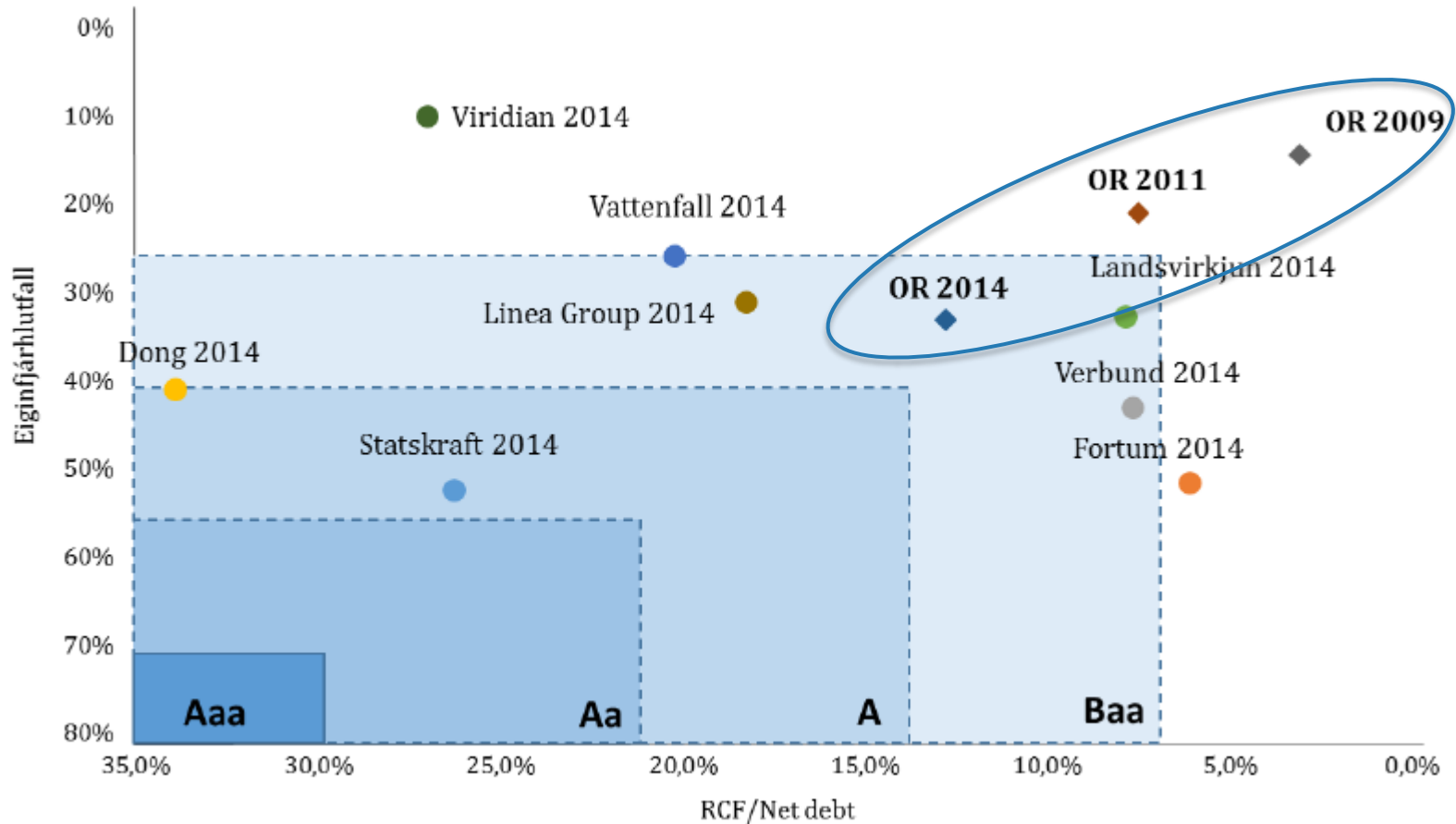
Fjárhagslegir lykilmælikvarðar	2016- 2018	2019 >	OR samstæða	Landsvirkjun*	HS Orka	HS Veitur*	Rarik*	Vattenfall	Íslensk fyrirtæki**
Veltufjárhlutfall	> 1,0	> 1,0	0,67	0,74	1,16	3,39	0,42	1,35	1,10
Eiginfjárhlutfall	> 35%	> 40%	34,2%	42,2%	59,7%	40,6%	61,7%	25,0%	37,0%
FFO vaxtaþekja	> 3,5x	> 3,5x	4,7x	4,3x	11,8x	3,2x	3,2x	7,5x	
RCF / nettó skuldir	> 11%	> 13%	12,9%	12,1%	29,5%	8,6%	16,4%	NA	
FFO / nettó skuldir	> 13%	> 17%	12,9%	12,6%	33,6%	22,4%	16,4%	15,7%	
ROCE			5,1%	5,2%	3,3%	6,9%	5,5%	-8,7%	
Handbært fé frá rekstri / heildareignir			8,1%	7,1%	5,5%	10,2%	5,6%	9,1%	
Moody's	Baa	Baa	Ba3 Stöðugar horfur	Ba1 Stable (standalone)	NA	NA	NA	A3 Negative	
Fitch Ratings	BBB	BBB	BB- Stöðugar horfur	NA	NA	NA	NA	A- Negative	

* Félög mv. Q2 önnur miðast við Q3

** Greiningadeild Arion banka um 194 stærstu fyrirtæki á Íslandi
Kvarðar eru samkvæmt útreikningum OR

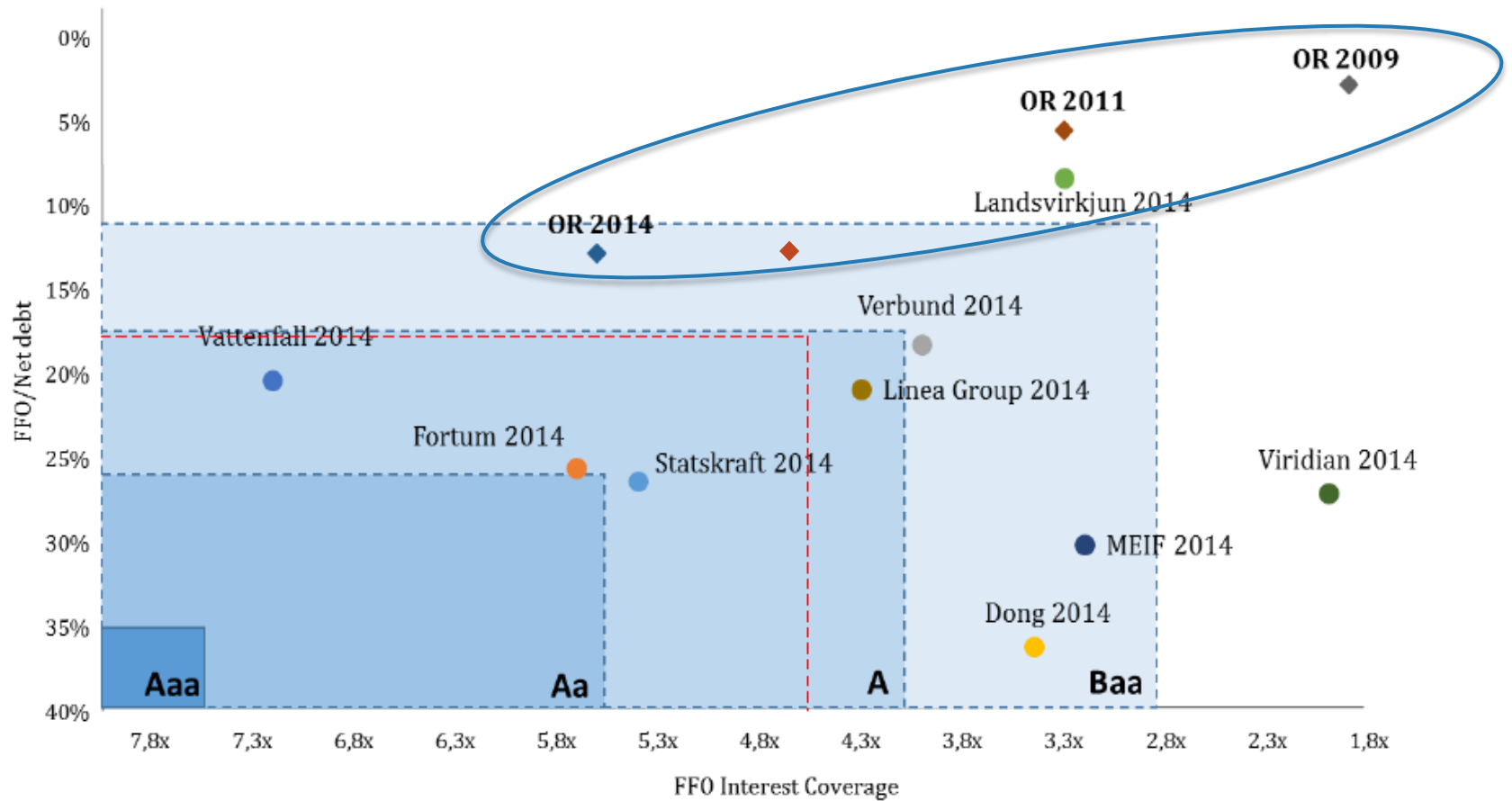
Samanburður við önnur félög

Núverandi mat Moody's Ba3 – fjárhagsmælikvarðar sýna betri stöðu



Samanburður við önnur félög

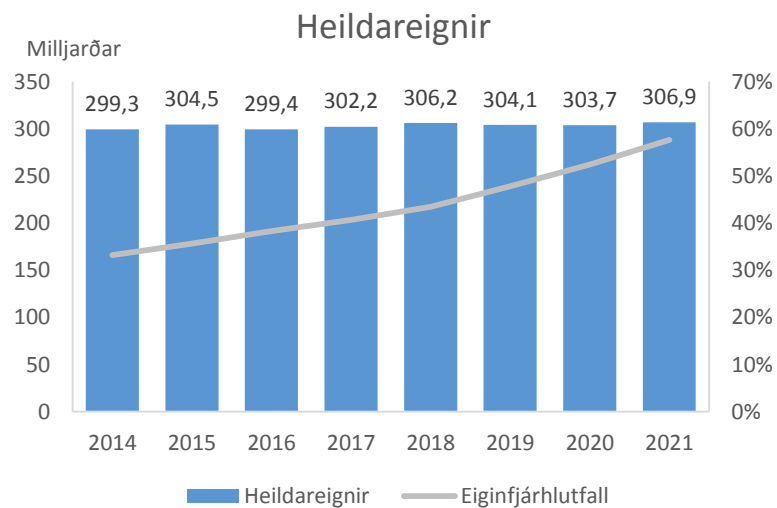
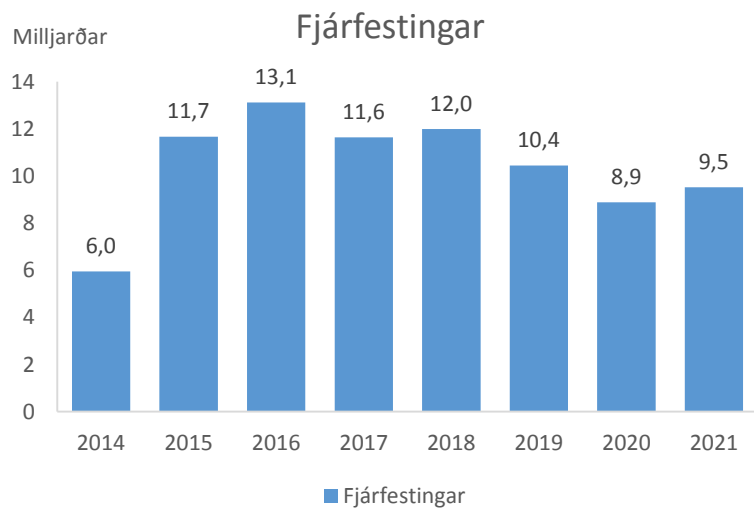
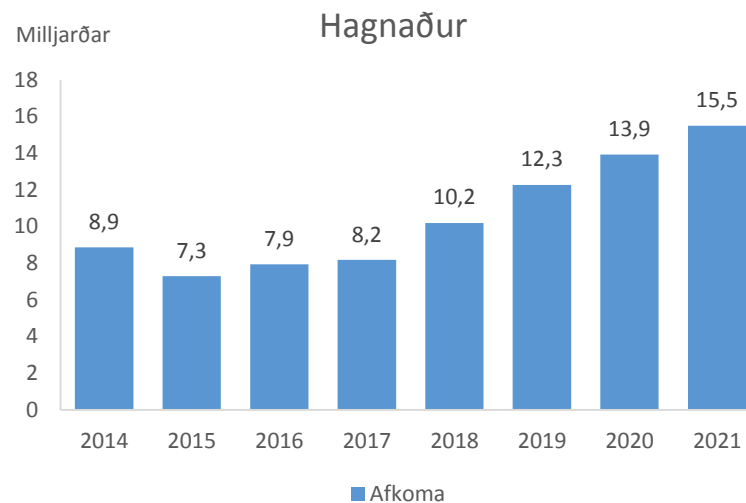
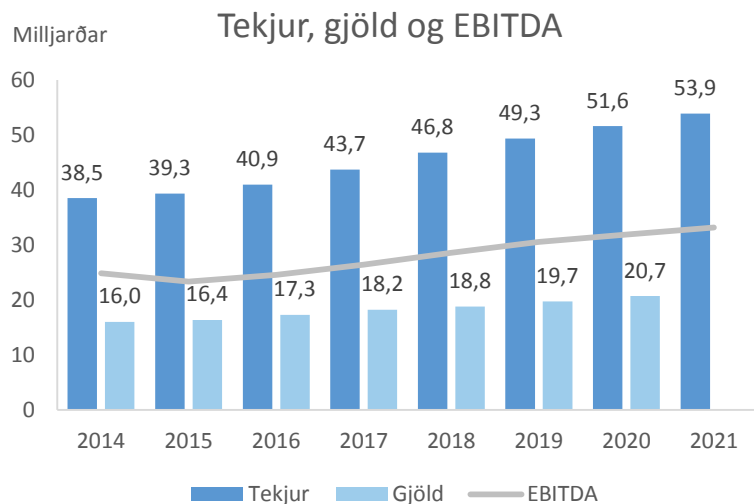
Núverandi mat Moody's Ba3 – fjárhagsmælikvarðar sýna betri stöðu





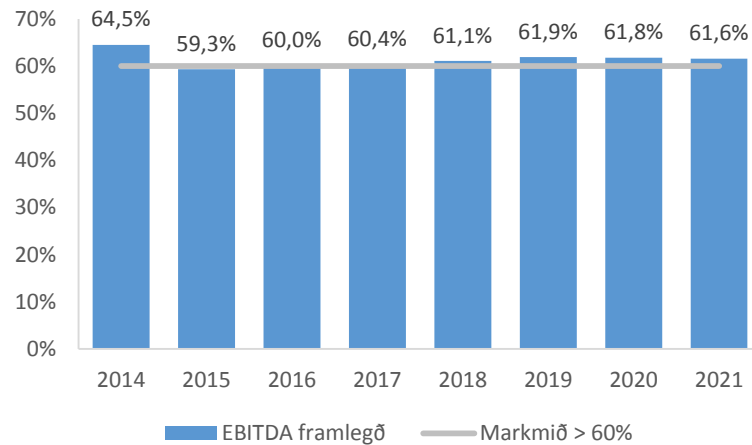
5 ára áætlun 2016-2021

Lykiltölur

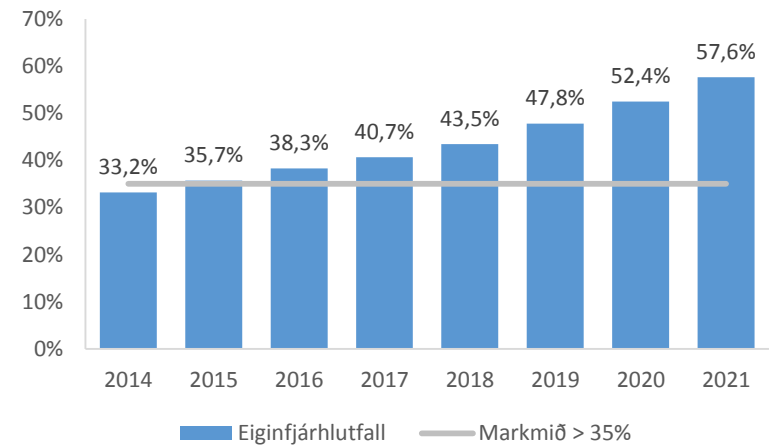


Fjárhagslegir mælikvarðar

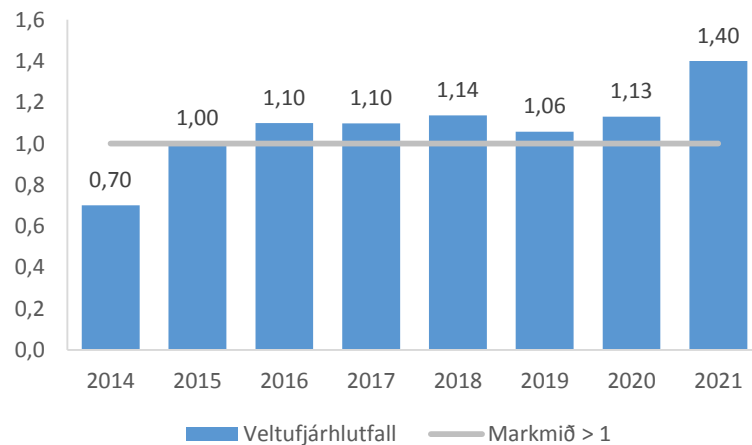
EBITDA framlegð



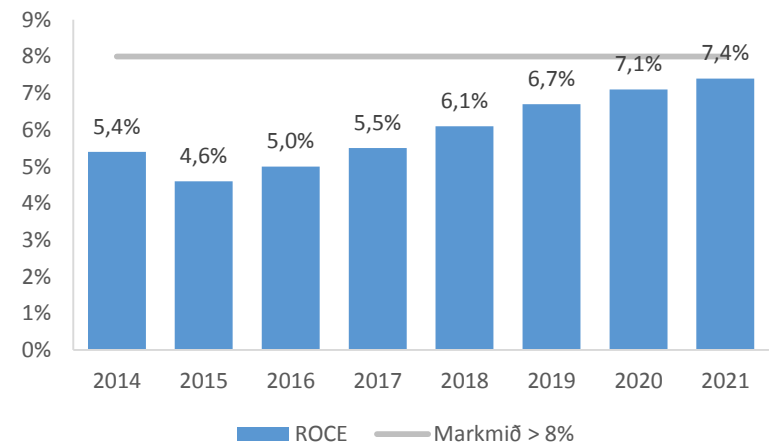
Eiginfjárhlutfall



Veltufjárhlutfall



ROCE



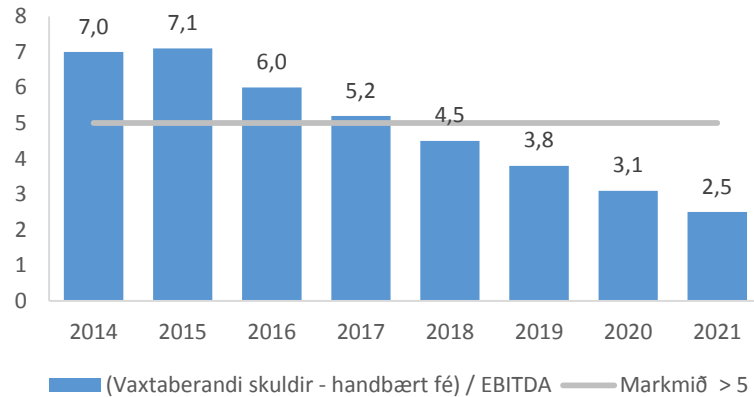
Veltufjárhlutfall = skammtímaeignir / skammtímaskuldur

ROCE = Rekstrarhagnaður(EBIT) / (Eignir – skammtímaskuldir + vaxtaberandi skammtímaskuldir)

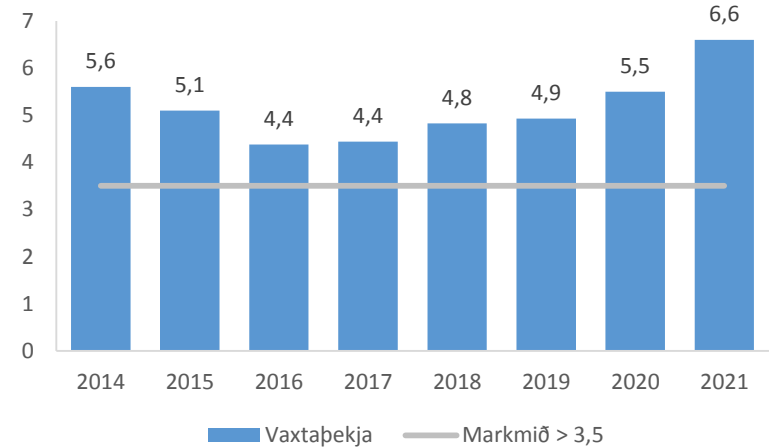
Gröfin sýna raunstöðu 2014, útkomuspá 2015 og áætlun 2016 - 2021

Fjárhagslegir mælikvarðar

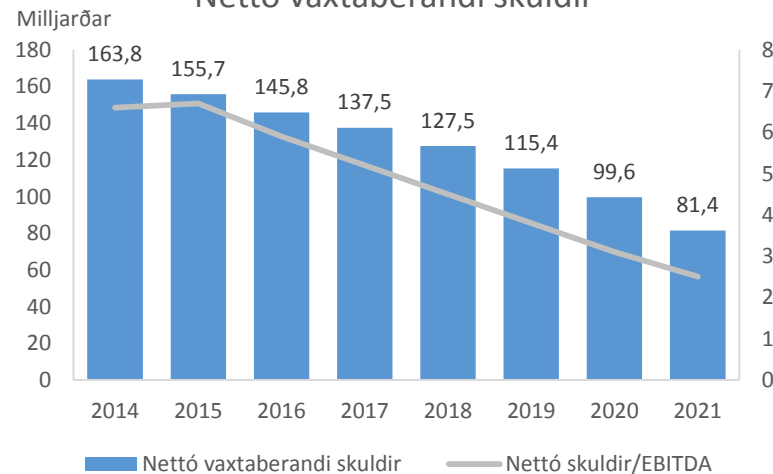
(Vaxtaberandi skuldir - handbært fé) / EBITDA



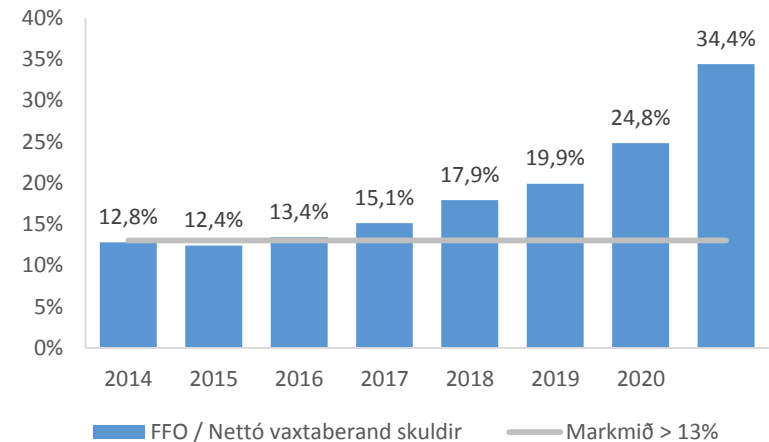
Vaxtaþekja



Nettó vaxtaberandi skuldir



FFO / Nettó vaxtaberandi skuldir



Fjárfestingar

Helstu fjárfestingar 2016-2021:

- **Orka náttúrunnar**

- Nesjavallavirkjun 3,8 milljarðar
- Hellisheiði 10,4 milljarðar

- **Veitur**

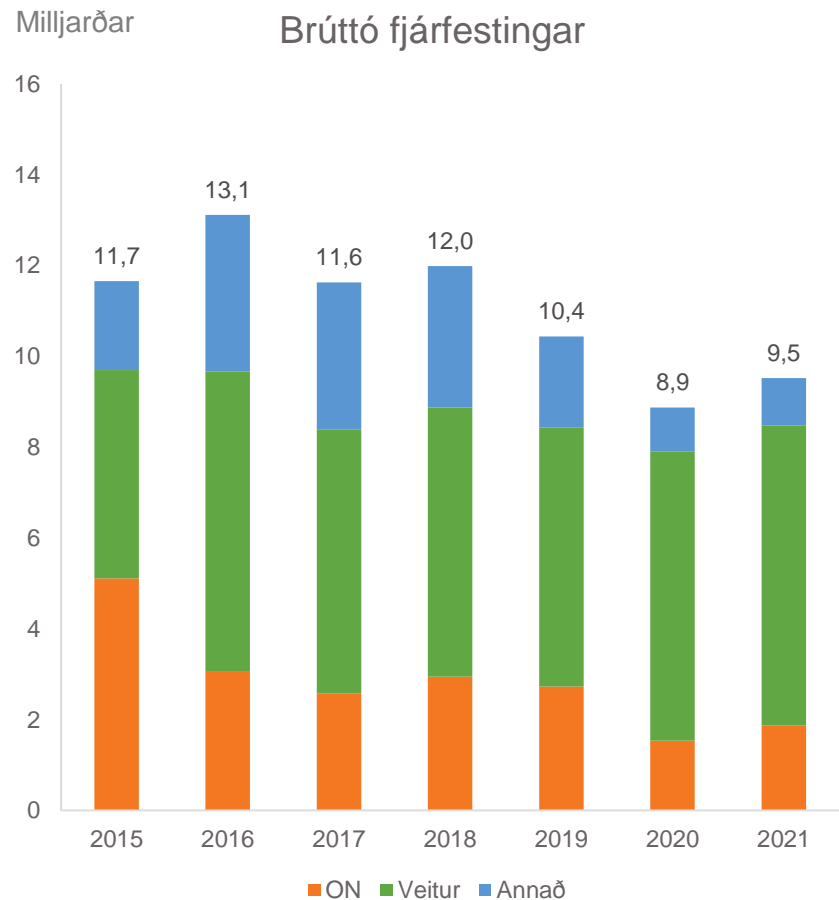
- Heitt vatn 16,4 milljarðar
- Rafmagn 9,8 milljarða

- **Vatns- og fráveita**

- Kalt vatn 3,6 milljarðar
- Fráveitukerfi 7,6 milljarðar

- **Annað**

- Þróun 3,1 milljarðar
- Upplýsingakerfi 2,1 milljarðar



Greining Moody's frá janúar 2016

Forsendur í áætlun OR eru varfærnari

- Gert er ráð fyrir að söluaukning verði 3% á ári í rafmagni og 1,5% á ári í hitaveitu til 2018
- Í áætlun OR er gert ráð fyrir 1,1% árlegri meðalaukningu í raforkunotkun til ársins 2020 og í hitaveitu um 1,4%
- Hækkandi vextir á Íslandi myndu ekki hafa mikil áhrif á OR þar sem hlutfall skulda er að stærstum hluta í erlendri mynt.
- Verðbólga mun vera á bilinu 3-4 % til ársins 2018. Þetta mun hafa jákvæð áhrif á stóran hluta tekjustofns Veitna þar sem þær eru vísitölutengdar.



Fjár- og áhættustýring

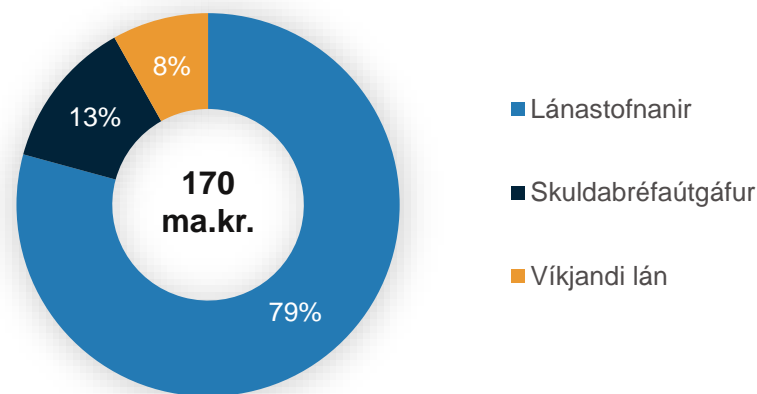
Vaxtaberandi skuldir

Frá upphafi Plansins hafa verið greiddir um 70 milljarðar í afborganir af lánum

Vaxtaberandi skuldir eftir tegund

Tegund vaxtaberandi skulda

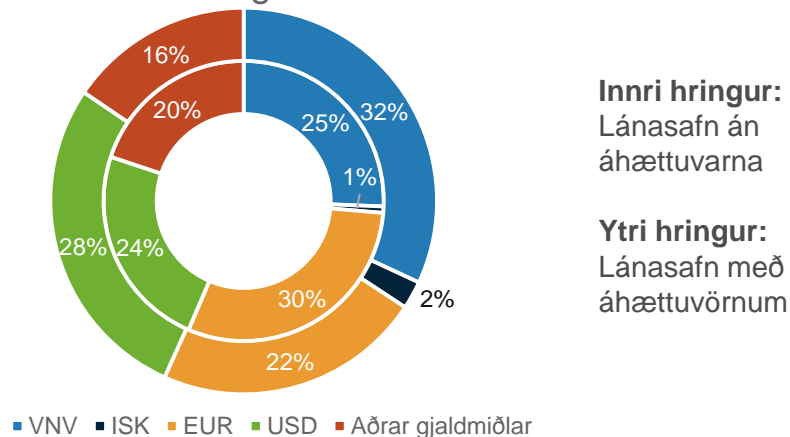
- Um 80% af vaxtaberandi skuldum koma frá lánastofnunum.
- Um 74% af heildarvaxtaberandi skuldum er í erlendri mynt.
 - 97% af skuldum í íslenskum krónum eru verðtryggðar
- Vagnir meðalvextir voru 1,63% 30.09.2015.



Áhættuvarnir á lánasafn

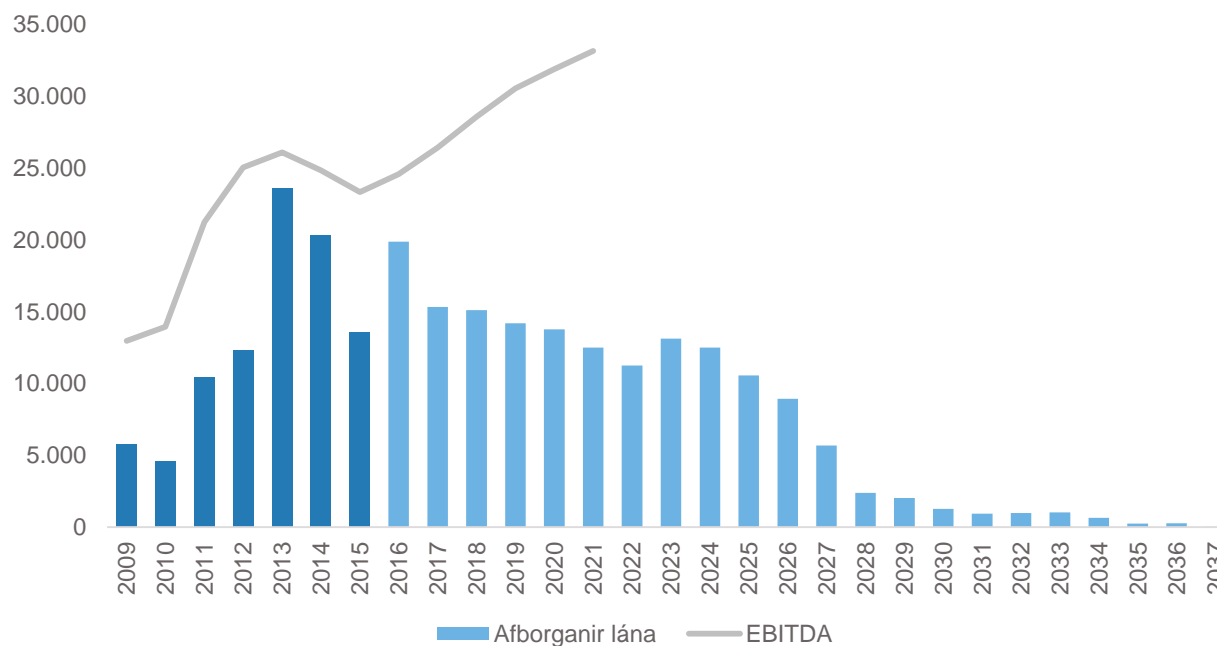
- Áhættuvarnir minnka líkur á ójafnvægi í erlendu lánasafni félagsins.
 - Nettó hlutfall erlendra skulda af heildarskuldum dregst saman um 10% með áhættuvörnum
- Áhrif gengisbreytinga á lánasafn félagsins, hafa verið tryggð næstu 5 árin.
- Stefnt að því að draga úr skuldum í öðrum gjaldmiðlum en USD og ISK.

Lánasafn með og án áhættuvarna



Afborgunarferill

- Vaxtaþekjan var 4,7 á Q3 2015. Markmið OR er að halda vaxtaþekju félagsins hærri en 3,5x
- OR áætlar að greiða niður skuldir um 15,6 milljarða kr. að meðaltali næstu fimm árin
- Veginn meðallíftími skulda er 6,0 ár, veginn heildarlíftími er 11,06
- Veginn heildarlíftími eigna er um 33 ár. Veginn meðalafskriftartími um 24 ár



Útkomuspá er notuð fyrir árslok 2015. EBITDA eftir 2015 er samkvæmt samþykktri fjárhagsáætlun 2016-2012

Sjóðstýring

Lánalínur

- Lánalínur OR eru 8,8 milljarðar kr.

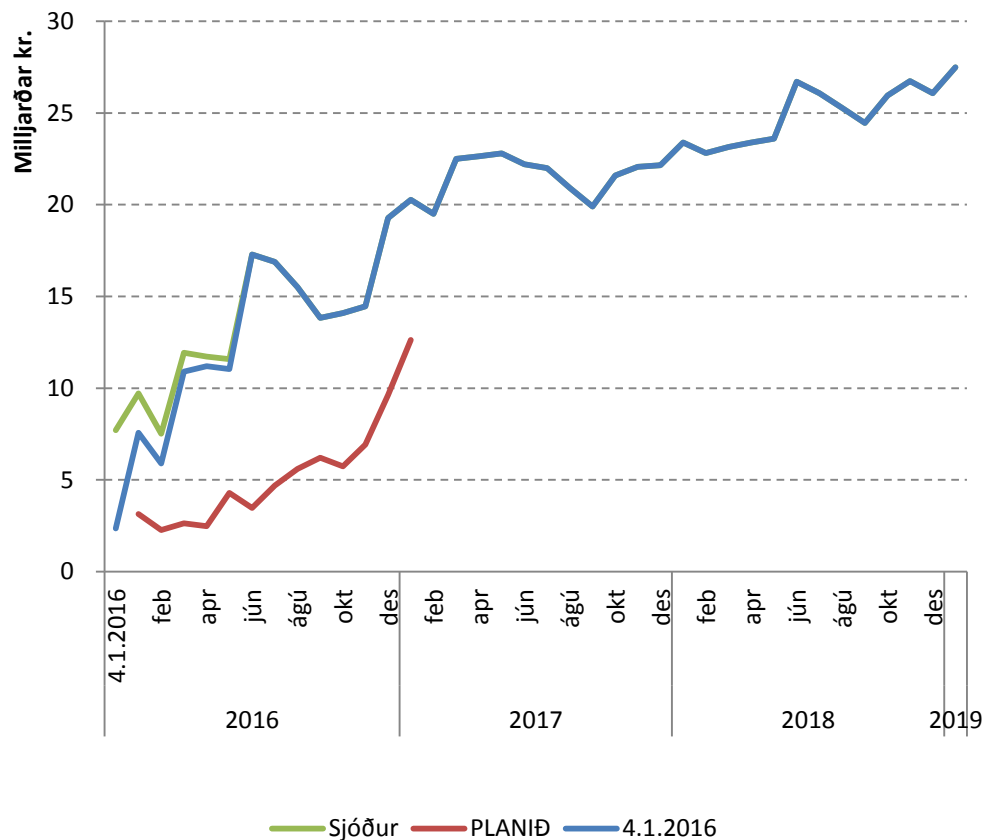
Handbært fé

- Handbært fé var 9,4 milljarðar kr. 30.9.2015
 - Þar af eru 4,4 milljarðar kr. í erlendum gjaldmiðli
- Bundnar innistæður voru 1,5 milljarður kr.

Fjármögnunaráætlun samkvæmt fjárhagsáætlun 2016:

- 15,65 milljarðar kr. 2016
 - Þar af 6 milljarðar kr. sem áætlað var 2015
- 6,5 milljarðar kr. 2017
- 7 milljarðar kr. 2018

Laust fé



Gjaldeyrisáhætta

Markvisst dregið úr gjaldeyrisáhættu

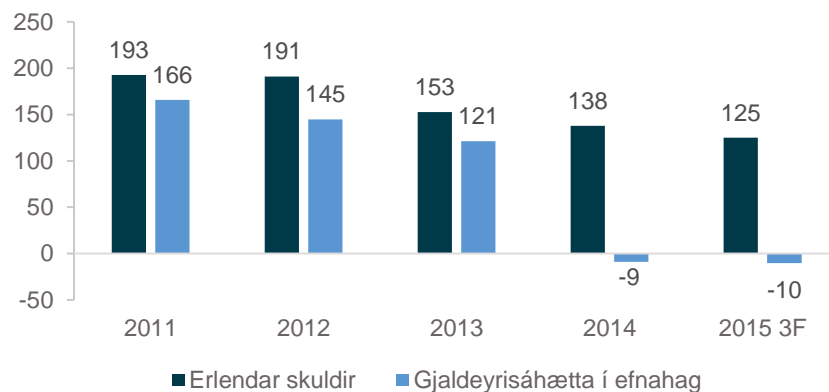
Gjaldeyrisáhætta

- Starfrækslugjaldmiðill Orku náttúrunnar er USD
- 16,5% heildartekna OR samstæðu eru í USD
- OR vinnur að því minnka vægi annarra gjaldmiðla en ISK og USD með áhættuvörnum
- Markmiðið er að gjaldeyrisjöfnuður skuli ekki vera meira en 20% af eigin fé

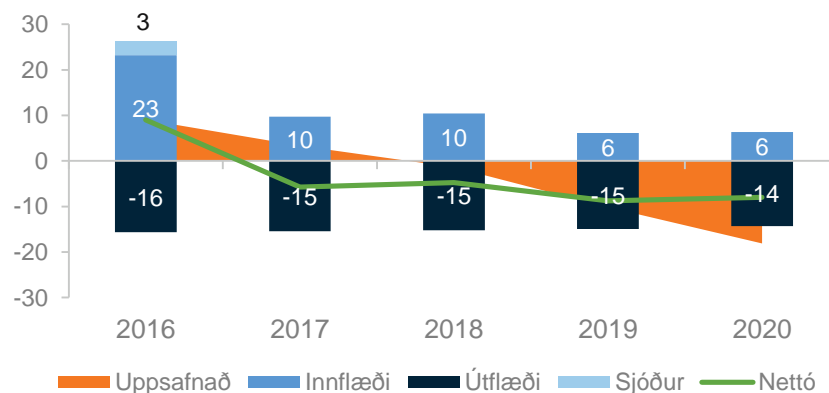
Gjaldeyrisflæði

- Markmiðið er að gjaldeyriseign og vænt innflæði í gjaldeyri dugi að lágmarki fyrir 12 mánaða útlæði gjaldeyris.
- Í lok árs 2015 var innistæða og vænt innflæði á móti útstreymi næsta árs jákvætt og vantar um 1,4 milljarða króna til að mæta öllum skuldbindingum í gjaldeyri næstu þriggja ára.
- Áfram unnið að auknum jöfnuði í greiðsluflæði með skiptasamningum og framvirkum kaupum á gjaldeyri til að draga úr gjaldeyrisáhættu.

Gjaldeyrisáhætta í efnahag



Gjaldeyrisflæði



Vaxta- og álverðsáhætta

Dregið úr vaxta- og álverðsáhættu

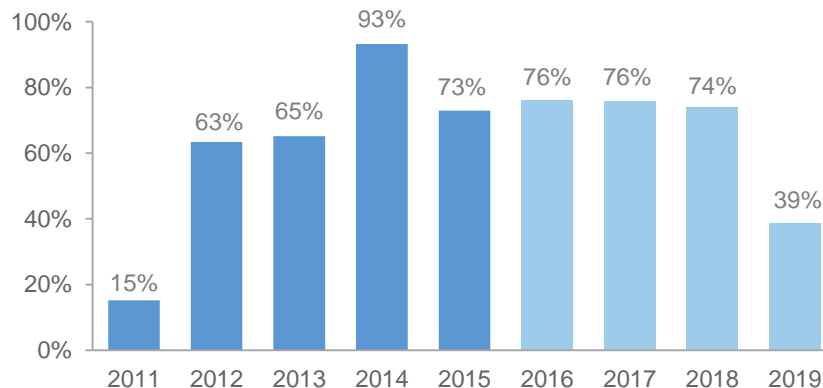
Vaxtaáhætta

- OR samstæða stendur frammi fyrir vaxtaáhættu þar sem vaxtaberandi skuldir eru mun hærri en vaxtaberandi eignir
- Dregið hefur verið úr áhættu vegna breytinga í vöxtum með áhættuvarnarsamningum og lántöku með föstum vöxtum

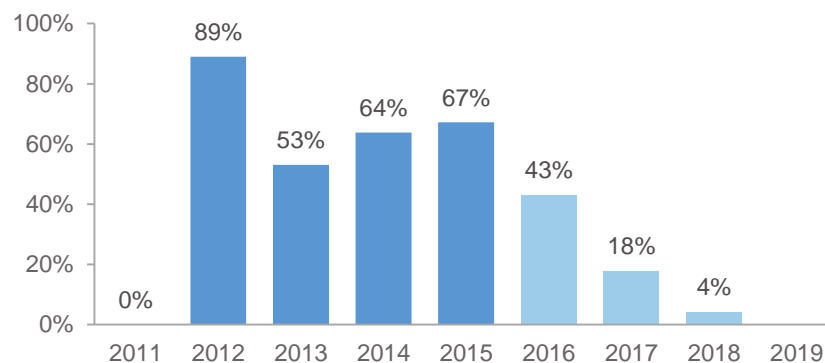
Álverðsáhætta

- Tekjur vegna sölu á raforku til álvera eru tengdar álverði
- Dregið hefur verið úr sveiflum í tekjum með framkvæmd áhættuvarna.

Hlutfall fastra vaxta



Álvarnarhlutfall



Álagspróf

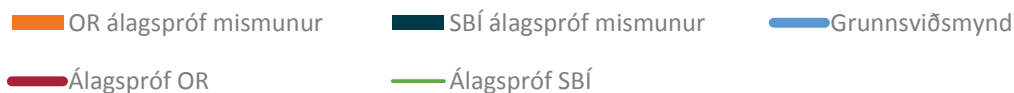
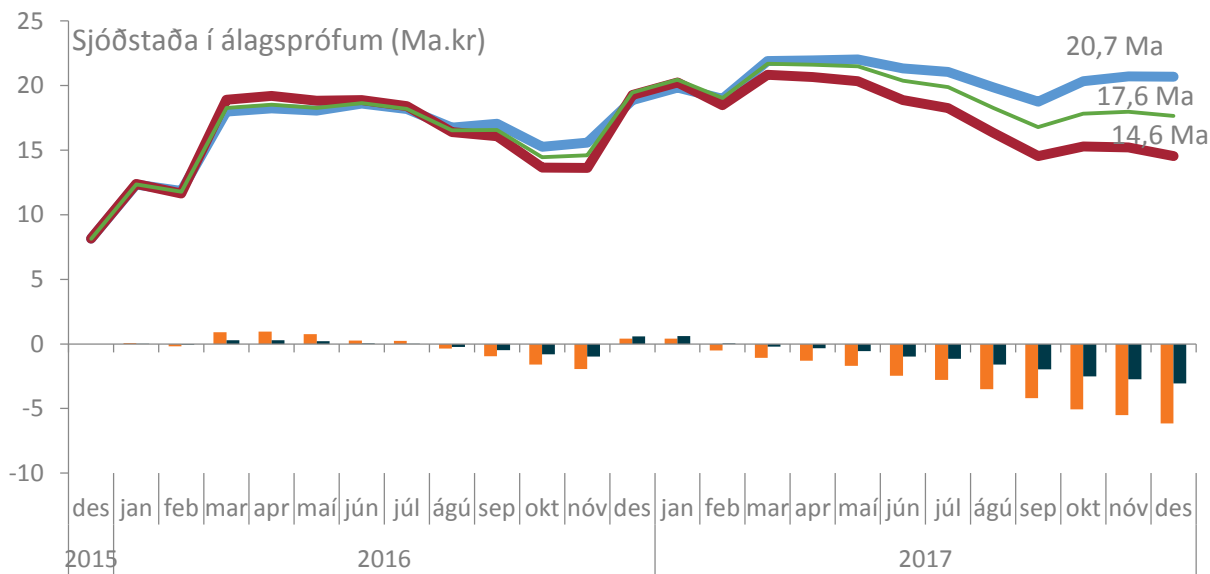
OR stenst álagspróf sem gerir ráð fyrir öðru hruni

Forsendur OR

- Gengi veikist um 43% á 6M með tilheyrandi gengisleka í verðlag
- Álverð fellur í 1300 USD/t og helst lágt út álagstíma
- Erlent vaxtastig hækkar ört eða um 300 bps. á tímabilinu
- Lántökur og fjárfestingar óbreyttar skv. áætlunum
- Álagspróf OR er töluvert þyngra í samanburði við álagspróf SBÍ/FME frá okt. 2015
- Forsendur grunnsviðsmynda byggir á fjárhagsáætlun miðað við uppfærðar markaðsbreytur við upphaf álagsprófs

Forsendur álagsprófs OR (uppsafnað)				Hækkun Erl. vaxta %
	GVT	VNV	ÁL	
12M breyting	43%	13%	-13%	1,50%
18M breyting	43%	16%	-13%	1,88%
24M breyting	43%	18%	-13%	3,00%
Forsendur álagsprófs Seðlabanka Íslands*				
12M breyting	27%	8%	-10%	--
24M breyting	27%	15%	-10%	--

* SBÍ forsendur eru meðaltöl ára, ORforsendur eru breytingar á vísitölu frá upphafsdegi



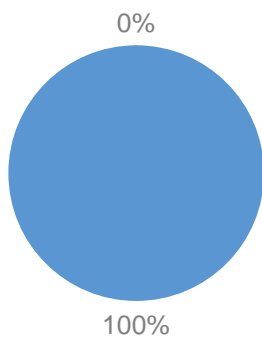
Dregið hefur verið markvisst úr áhættu

- Allt til ársins 2011 var OR óvarið gagnvart ytri markaðsbreytum s.s. álverði, vöxtum og erlendum gjaldmiðlum
- Unnið er samkvæmt áhættustefnu sem samþykkt var fyrst haustið 2012
- Framkvæmd eru álagspróf með reglulegu millibili
- Eigendastefna og fjárhagsleg skilyrði tryggja að ekki verði gengið of nærri fjárhag OR
 - Stöðug eftirfylgni stjórnar með helstu fjárhagsmælikvörðum

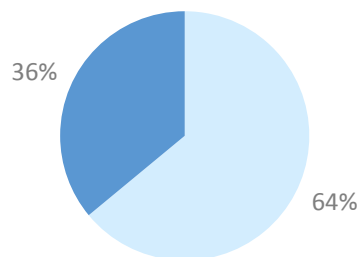
Dregið markvisst úr áhættu í sjóðstreymi

Álverðisáhætta

2009



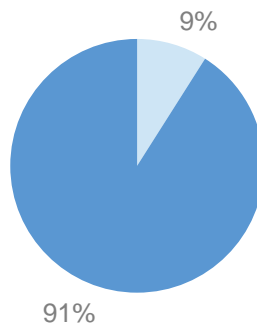
2014



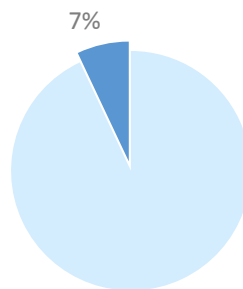
Varin Óvarin

Vaxtaáhætta

2009



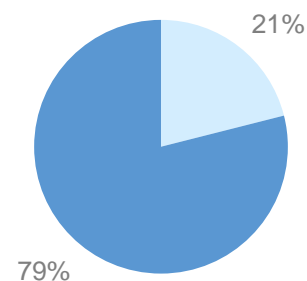
2014



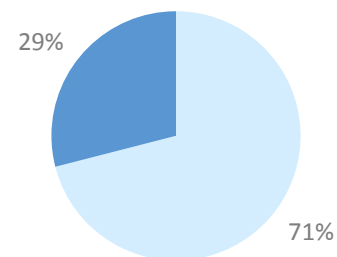
Fastir Breytilegir

Gjaldeyrisáhætta

2009

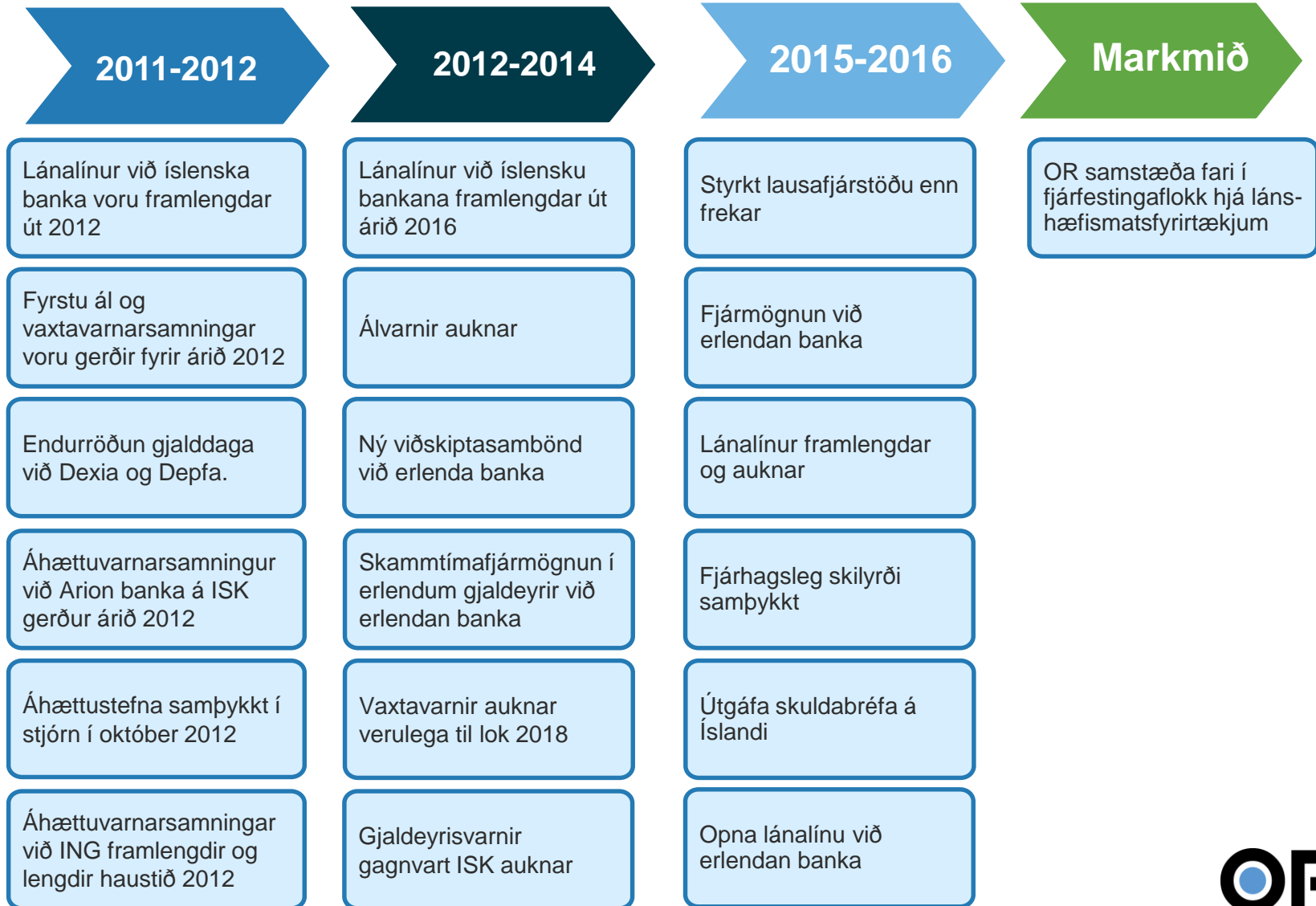


2014



Varið Óvarið

Skref sem voru tekin og framtíðarsýn





Skuldabréfaútboð

Skuldabréfaútboð fyrirhugað

Umsónaraðili: Arion banki

- Lokað útboð með hollenskri aðferð fyrirhugað eftir birtingu ársreiknings 2015 og Fjármálaskýrslu OR
- Heildarstærð útboðs allt að 4,5 ma.kr.
- Tveir verðtryggðir annuitet flokkar boðnir, til 2046 og 2024
- Skuldabréf útgefin af móðurfélagi, við hlið annarrar fjármögnunar samstæðunnar*
- Skuldabréf án ábyrgðar eiganda
- Útgefandi skuldbindur sig til að veðsetja ekki eignir sínar eða dótturfélaga*
- Óskað eftir skráningu skuldabréfanna í kauphöll

* Gagnaveita Reykjavíkur undanskilin

Tengiliðir

vegna fyrirhugaðs skuldabréfaútboðs

Arion banki

Birgir Guðfinnsson

markaðsviðskipti

birgir.gudfinnsson@arionbanki.is

sími 444-7337

Hrefna Hrólfsdóttir

fyrirtækjaráðgjöf

hrefna.hrolfsdottir@arionbanki.is

sími 444-6807 / 856-6807

Teitur Þór Ingvarsson

fyrirtækjaráðgjöf

teitur.ingvarsson@arionbanki.is

sími 444-6234 / 856-6234

Orkuveita Reykjavíkur

Ingvar Stefánsson

framkvæmdastjóri fjármála

ingvar.stefansson@or.is

sími 516-6100

Brynja K. Pétursdóttir

forstöðumaður fjárstýringar og greininga

brynja.kolbrun.petursdottir@or.is

sími 516-6100

Fyrirvari

Kynning þessi er útbúin af Orkuveitu Reykjavíkur (einnig „OR“ eða „útgefandi“) og er henni eingöngu ætlað að aðstoða fjárfesta við mat á því hvort þeir hyggist taka þátt í lokuðu útboði á skuldabréfum útgefnum af OR.

Fjárfestum er bent á að útboðið telst ekki almennt útboð í skilningi 43. gr. laga nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti. Arion banka hf. (einnig „bankinn“) er ekki skylt að meta hvort þátttaka í útboðinu eða kaup á skuldabréfum útgefnum af OR er viðeigandi fyrir fjárfesta og nýtur fjárfestir í slíkum viðskiptum því ekki verndar samkvæmt 16 gr. í lögum nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti. Kynningin er eingöngu til upplýsingar en felur ekki í sér tilboð um kaup eða sölu verðbréfa og skal móttaka hennar ekki vera talin fela í sér fjárfestingarráðgjöf af hálfu bankans. Fjárfestar eru hvattir til að greina og leggja eigið mat á fjárfestinguna og setja fram eigin áætlanir á grundvelli þeirra greininga.

Kynning þessi byggir á opinberum gögnum og gögnum frá félaginu sem hafa ekki verið staðreynd af bankanum. Bankinn, og/eða útgefandi, taka ekki ábyrgð á gæðum, nákvæmni eða áreiðanleika kynningarinnar. Hvorki útgefandi, bankinn né starfsmenn þeirra bera ábyrgð á upplýsingum, áætlunum, forsendum eða niðurstöðum sem fram koma í kynningunni eða upplýsingum sem eru veittar í tengslum við hana. Engin ábyrgð er tekin á því að raunveruleg framtíðarþróun og rekstur verði í samræmi við áætlanir sem settar eru fram í kynningunni. Munu framangreindir aðilar ekki gefa yfirlýsingar um að upplýsingarnar, áætlanirnar, forsendurnar eða niðurstöðurnar séu nákvæmar, áreiðanlegar eða fullnægjandi og skulu þeir ekki bera skaðabótaábyrgð á tjóni sem rekja má til þess að þær reynist ónákvæmar, óáreiðanlegar eða ófullnægjandi. Aðilarnir ábyrgjast hvorki að fjárfestum verði veittur frekari aðgangur að gögnum um fjárfestinguna, né að þeim berist upplýsingar um uppfærslur eða leiðréttingar á efni kynningarinnar ef þær verða gerðar.

Fyrirtækjaráðgjöf Arion banka hf. er ráðgjafi OR varðandi fyrirhugað útboð skuldabréfa, útgáfu og skráningu í kauphöll og hafa markaðsviðskipti bankans milligöngu um sölu skuldabréfanna. Bankinn er einn af lánveitendum OR og annast fyrirtækjasvið þau viðskipti.



HAGSÝNI FRAMSÝNI HEIÐARLEIKI