



VEITUR



GAGNAVEITA
REYKJAVÍKUR



ORKA NÁTTÚRUNNAR



Orkuveita Reykjavíkur



Orkuveita Reykjavíkur - samstæða

Horfur 2019, fjárhagsspá 2020 og langtímaspá 2021-2025

Drög fyrir fund stjórnar 30.9.2019

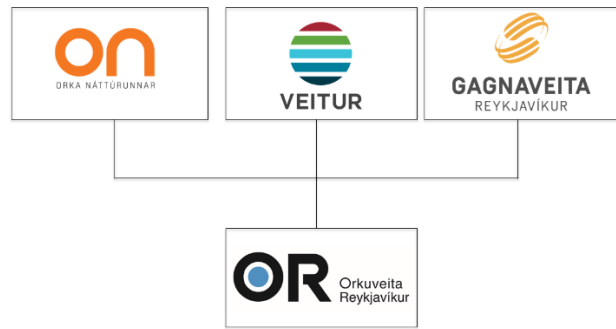
Efnisyfirlit

Hlutverk og skipulag Orkuveitu Reykjavíkur.....	3
Inngangur.....	4
Áherslur 2020-2025.....	5
Forsendur fjárhagsspár OR 2020-2025.....	6
Forgangsröðun og mat á fjárfestingum	6
Fjárhagsspá 2020-2025	7
Lykiltölur	12
Horfur og spá 2019-2025 – Rekstrarreikningur	13
Horfur og spá 2019-2025 – Efnahagsreikningur	14
Horfur og spá 2019-2025 – Sjóðstreymi.....	15

Hlutverk og skipulag Orkuveitu Reykjavíkur

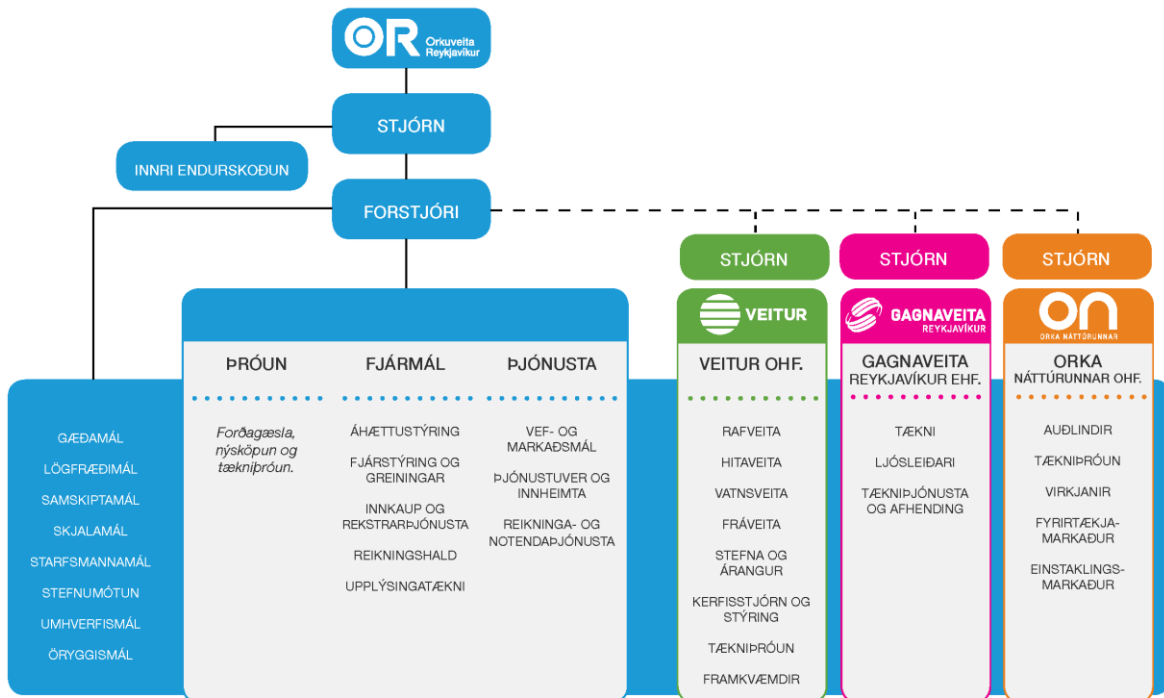
Orkuveita Reykjavíkur er orku- og veitufyrirtæki sem leggur grunn að lífsgæðum í þeim sveitarfélögum sem hún þjónar. Hún nýtir auðlindir á ábyrgan, sjálfbæran og hagkvæman hátt og af virðingu fyrir náttúrunni án þess að ganga á rétt komandi kynslóða.

Núverandi skipulag OR má rekja til gildistöku breytinga á raforkulögum í ársbyrjun 2014. OR er nú samstæða þjónustufyrirtækja með þjónandi móðurfélagi.



Orkuveita Reykjavíkur er sameignarfyrirtæki sem starfar samkvæmt sérstökum lögum og er móðurfélag þriggja þjónustufyrirtækja sem eru hlutafélög. OR lýtur stjórn sem kjörin er af sveitarstjórnnum eigenda; Reykjavíkurborg, Akraneskaupstað og Borgarbyggð. Forstjóri OR fer með hluti OR í dótturfélögum. Innan móðurfélagsins er sameiginlegt þróunarsvið vísinda- og tæknifólks, fjármálsvið samstæðunnar og sameiginlegt þjónustusvið, meðal annars með þjónustuveri og reikningagerð. Á skrifstofu forstjóra starfa sérfræðingar í ýmsum málaflokkum sem starfa með öllum fyrirtækjunum í samstæðunni.

Skipurit samstæðu OR



Inngangur

Fjárhagsspá samstæðu Orkuveitu Reykjavíkur fyrir árið 2020 og langtímaspá fyrir árin 2021-2025 er samandregin fyrir móðurfélagið og dótturfélögin Veitur, OR Vatns- og fráveitu, Orku náttúrunnar og Gagnaveitu Reykjavíkur. Fjárhagsspá hvers dótturfélags hlaut samþykki viðkomandi stjórnar áður en þessi samstæðuspá var samþykkt í stjórn OR.

Við gerð fjárhagsspár fyrir samstæðu OR er beitt stefnumiðaðri spágerð (Beyond budgeting). Í aðferðinni felst að skráð stefna fyrirtækjanna, sem á sér grunn í eigendastefnu fyrir Orkuveitu Reykjavíkur, er lögð til grundvallar og þau mælanlegu markmið sem af stefnunni leiða. Fjárhagsleg markmið og lykilmælikvarðar eru sett fram með myndrænum hætti í spánni.

Fjárhagur OR er traustur. Þess vegna er fyrirtækinu kleift að styðja við Lífskjarasamningana sem náðust á vinnumarkaði vorið 2019 og halda verðhækkunum á sérleyfisþjónustu innan þeirra marka sem samningarnir gera ráð fyrir. Því má gera ráð fyrir raunlækkun á gjöldum Veitna fyrir sérleyfisþjónustu á árinu 2020.

Veitur undirbúa nú allsherjaruppfærslu á orkumælum fyrirtækisins. Verkefnið nær yfir allt tímabil þessarar fjárhagsspár og er stærsta einstaka fjárfestingarverkefnið á tímabilinu. Með nýjum snjallmælum munu skipast tækifæri til fjölbreyttari og betri þjónustu við viðskiptavinum fyrirtækisins en Veitur þjóna um þremur af hverjum fjórum landsmönnum. Á tímabilinu verður einnig unnið áfram að endurnýjun burðaræða í veitukerfum og ný aðveitustöð rafmagns verður reist í grennd við Vogabyggð í Reykjavík. Tilkoma hennar mun í senn efla afhendingaröryggi rafmagns á höfuðborgarsvæðinu og gefa kost á landtengingum stórra skipa í Sundahöfn. Á sömu slóðum verður reist ný dælustöð fráveitu. Hún verður sú fyrsta af nýrri kynslóð slíkra stöðva þar sem ekki þarf að losa skólp í sjó þótt unnið sé að viðhaldi í stöðinni.

Fjárfestingar ON byggja á því að tryggja áframhaldandi góða nýtingu virkjana með traustri gufuöflun og að uppfylla opinberar kröfur og metnað ON í umhverfismálum. Umfangsmestu fjárfestingar ON eru viðhaldsboranir til gufuöflunar fyrir virkjanimar á Hengilssvæðinu og tvöföldun Hverahlíðarlagnar. Fjárfest verður í nauðsynlegri uppfærslu á stjórnbúnaði Nesjavallavirkjunar og Jarðhitagarður ON við Hellisheiðarvirkjun verður þróaður áfram til að stuðla að frekari fjölnýtingu jarðhitaauðlindarinnar.

Á spátímabilinu stefnir Gagnaveita Reykjavíkur að því að ljúka lagningu ljósleiðara til heimila í þéttbýli Reykjanesbæjar, Árborgar og Voga á Vatnsleysuströnd. Þá verða nýbyggingar á þjónustusvæði GR tengdar Ljósleiðaranum þannig að opið net Ljósleiðarans standi sem flestum heimilum og fyrirtækjum á landinu til boða. Öll verkefni GR byggjast á arðsemismati.

Alvarlegar rakaskemmdir sem uppgötvuðust í hluta skrifstofuhúsnæðis OR við Bæjarháls á árunum 2015 og 2016 voru mikil vonbrigði. Staðinn var vörður um heilsu starfsfólks með því að taka skemmda húsnæðið úr notkun og nú hefur verið ákveðið að endurhanna útveggi svokallaðs vesturhúss. Að hönnun lokinni og kostnaðarmati verður ákveðið hvort ráðist verður í þær viðgerðir.

Á næstu árum verður haldið áfram að greiða niður skuldir. Gert er ráð fyrir að nettóskuldir Orkuveitu Reykjavíkur lækki um 35 milljarða frá 2019 til ársloka 2025.

Eigendur Orkuveitu Reykjavíkur eru þrír; Reykjavíkurborg (93,5%), Akraneskaupstaður (5,5%) og Borgarbyggð (1%). Fyrstu arðgreiðslur til eigenda eftir hrun voru árið 2017. 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
- opinberum reglum um arðsemi sérleyfisþátta.

Fjárhagsspá Orkuveitu Reykjavíkur 2020 og fimm ára spá 2021-2025 fer til umfjöllunar hjá Reykjavíkurborg sem hluti af fjárhagsáætlun samstæðu Reykjavíkurborgar.

Áherslur 2020-2025



VEITUR



ON



GAGNAVEITA
REYKJAVÍKUR

Hlutverk	Tilgangur Veitna ohf. er rekstur grunnkerfa, svo sem vatnsveitu, fráveitu dreifiveitu rafmagns og hitaveitu auk annarrar starfsemi sem hefur sambærilega stöðu.	Tilgangur Orku náttúrunnar ohf. er vinnsla, framleiðsla og sala raforku og heits vatns og gufu, auk annarrar starfsemi sem hefur sambærilega stöðu.	Tilgangur Gagnaveitu Reykjavíkur ehf. er rekstur fjarskipta- og gagnaflutningskerfis og skyld starfsemi.
Megináherslur 2020-2025	Vorið 2018 var samþykkt metnaðarfull stefna Veitna sem endurspeglast í fjárhagsáætlun og byggir á því að Veitur: <ul style="list-style-type: none">• veiti framúrskarandi þjónustu• sé eftirsóknarvert þekkingarfyrirtæki og draumavinnustaður• sé í forustu í nýsköpun og tækniþróun og• til fyrirmyndar í rekstri, öryggi og sporlausri starfsemi.	Leiðarljós við gerð þessarar fjárhagsspár er ábyrg nýting auðlinda; öruggur, samkeppnishæfur og hagkvæmur rekstur; þróun jarðhitagarðs, áframhaldandi uppbygging hlaða fyrir rafbíla sem og skref í átt að sporlausri vinnslu.	Áhersla er lögð á að fjölga heimilum og fyrirtækjum sem geta tengst Ljósleiðaranum og að fjölga viðskiptavinum.
Helstu fjárfestingar	Í samræmi við stefnu Veitna er lögð aukin áhersla á snjallmælavæðingu, sporlausu fráveitu, trygga afhendingu m.a. með styrkingu rafdreifikerfisins þannig að það styðji við orkuskipti í samgöngum og frekari forðaöflun fyrir hitaveitur. Stærstu einstöku fjárfestingaverkefni eru endurnýjun á aðveituæð hitaveitu Akraness og Borgarness sem áætlað er að ljúki árið 2025, innleiðingu snjallmæla og styrkingu á dreifikerfi rafmagns og fráveitu í Reykjavík.	Fjárfestingar ON byggja á því að tryggja áframhaldandi góða nýtingu virkjana með traustri gufuöflun og að uppfylla opinberar kröfur og metnað ON í umhverfismálum. Fjárfest verður í nauðsynlegri uppfærslu á stjórnbúnaði Nesjavallavirkjunar og Jarðhitagarður ON við Hellisheiðarvirkjun verður þróaður áfram til að stuðla að frekari fjölnýtingu jarðhitaauðlindarinnar.	Á spátímabilinu er stefnt að því að ljúka lagningu ljósleiðara til heimila í þéttbýli Reykjanesbæjar, Árborgar og Voga á Vatnsleysuströnd. Ásamt því að tengja nýbyggingar á ofangreindum svæðum og að opna net Ljósleiðarans verði í boði til sem flestra heimila og fyrirtækja á landinu enda séu verkefni arðbær.

Forsendur fjárhagsspár OR 2020-2025

Forsendur fjárhagsspár 2020-2025 byggja á þjóðhagsspá Hagstofu Íslands sem gefin var út í maí 2019 sem og spám frá Seðlabanka Íslands, Reykjavíkurborg og Orkuveitu Reykjavíkur. Forsendur um þróun álverðs byggja á upplýsingum frá London Metal Exchange. Við spár vaxta var miðað við fölgna framvirka vexti eftir myntum og vaxtakjörum einstakra samninga.

FORSENDUR							
Lýsing	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Vísitala neysliverðs, breyting (%)	3,4	3,2	2,6	2,6	2,6	2,5	2,5
Byggingavísitala (%)	4,4	3,6	3,5	3,5	3,0	3,0	3,0
Launavísitala, breyting (%)	5,6	5,5	5,9	5,3	4,2	4,1	4,1
Gengisvísitala, breyting (%)	7,8	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Álverð, meðalverð ársins (\$)	1.826	1.860	1.950	2.039	2.127	2.196	2.247

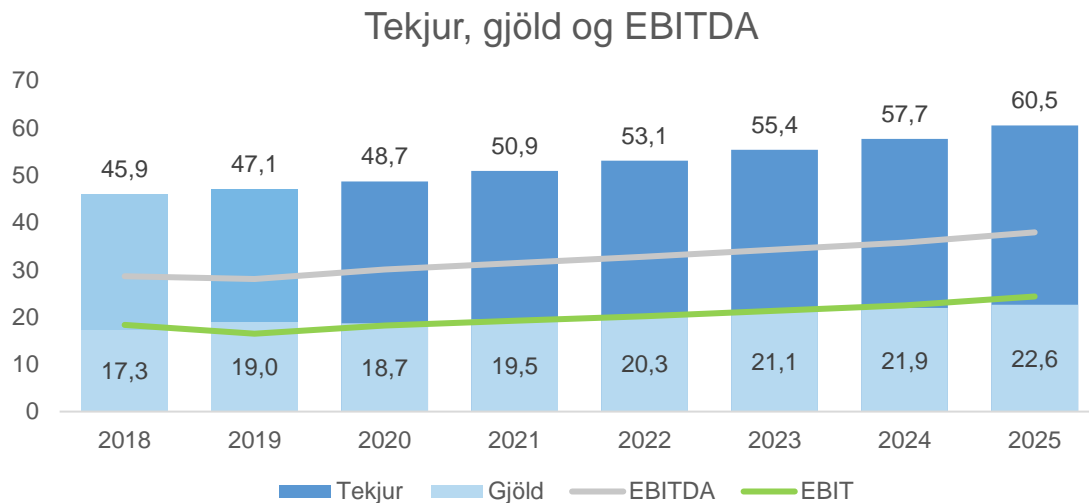
Forgangsröðun og mat á fjárfestingum

Í eigendastefnu Orkuveitu Reykjavíkur er hlutverk og kjarnastarfsemi fyrirtækisins skilgreind og liggur hún til grundvallar við mat á forgangsröðun fjárfestinga. Þau verkefni sem tilgreind eru í fjárfestingarspá hafa verið lengi til umfjöllunar og hlotið forgangsröðun áður en þau eru lögð fram. Áður en endanleg ákvörðun um verkefni er tekin er unnin frekari undirbúningsvinna og ítarlegt áhættumat framkvæmt. Þegar nánari undirbúningsvinnu sérhvers verkefnis er lokið fer það í samþykktarferli innan hvers fyrirtækis samstæðunnar og síðar stjórnar og eiganda, ef við á, eftir skilgreindu verklagi. Stuðst er við hlutlæga greiningu m.a. á eftirfarandi þáttum:

- Aukin notkun eða eftirspurn eftir þjónustu
- Bilanasaga lagna og búnaðar
- Aldur lagna eða búnaðar
- Efni í lögnum og búnaði
- Ástandsgreining lagna
- Öryggi starfsmanna og viðskiptavina
- Afhendingaröryggi til viðskiptavina

Fjárhagsspá 2020-2025

Rekstur



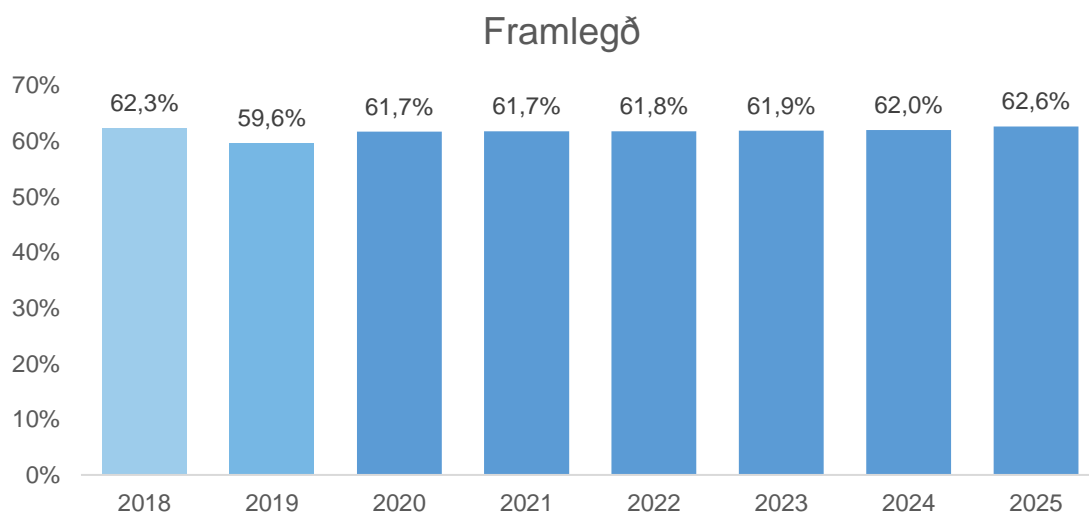
Mynd 1 – milljarðar króna

Tekjur vegna rafmagnssölu hækka um 4,3 milljarða kr. eða 21,1% á tímabilinu 2020 til 2025 og tekjur vegna sölu á heitu vatni hækka um 2,8 milljarða kr. eða 21,9%.

Gert er ráð fyrir að rekstrarkostnaður án afskrifta aukist frá 2020 til 2025 um 4,0 milljarða kr. eða 21,2%. Aukinn rekstrarkostnað má að mestu rekja til verðlagsbreytinga.

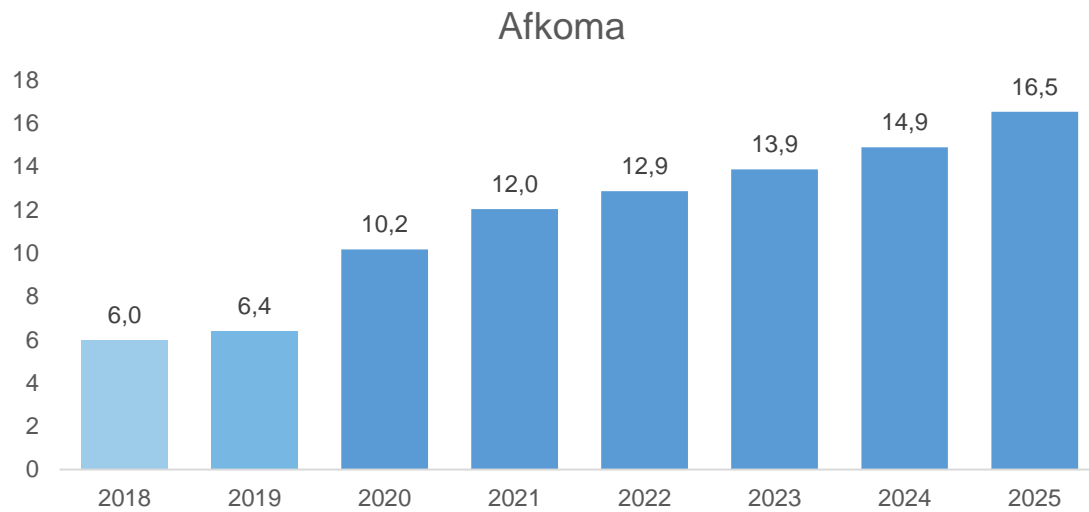
EBITDA stendur fyrir framlegð rekstursins án fjármagnsliða, afskrifta og skatta. EBIT er rekstrarafkoman án fjármagnsliða og skattgreiðslna. Framlegð reksturs OR samstæðunnar hefur verið stöðug og góð síðustu ár. Framlegðin þarf meðal annars að standa undir fjárfestingum fyrirtækjanna í samstæðu OR. Reksturinn krefst verulegra fjárfestinga til að halda við veitukerfum og virkjunum, sinna nýjum viðskiptavinum og mæta auknum kröfum sem til rekstursins eru gerðar

Framlegð



Mynd 2 – EBITDA / Rekstrartekjur

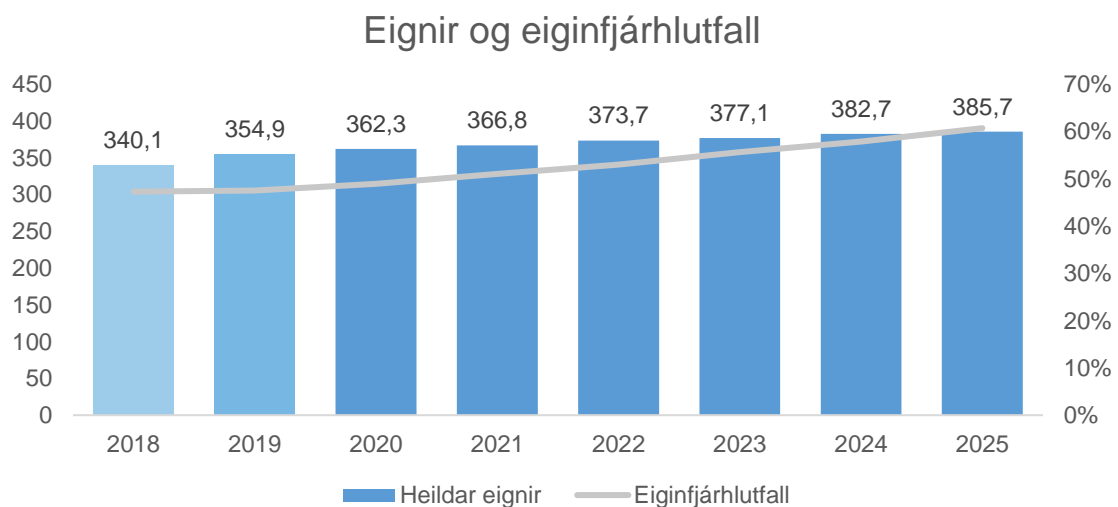
Afkoma



Mynd 3 –milljarðar króna

Eins og sjá má á mynd 3 er gert ráð fyrir að afkoman batni á tímabilinu og er gert ráð fyrir að hún verði jákvæð um 16,5 milljarða kr. árið 2025. Hafa ber í huga að óreglulegir fjármagnsliðir eins og breytingar á virði framvirkra raforkusölusamninga geta haft veruleg áhrif á afkomu félagsins.

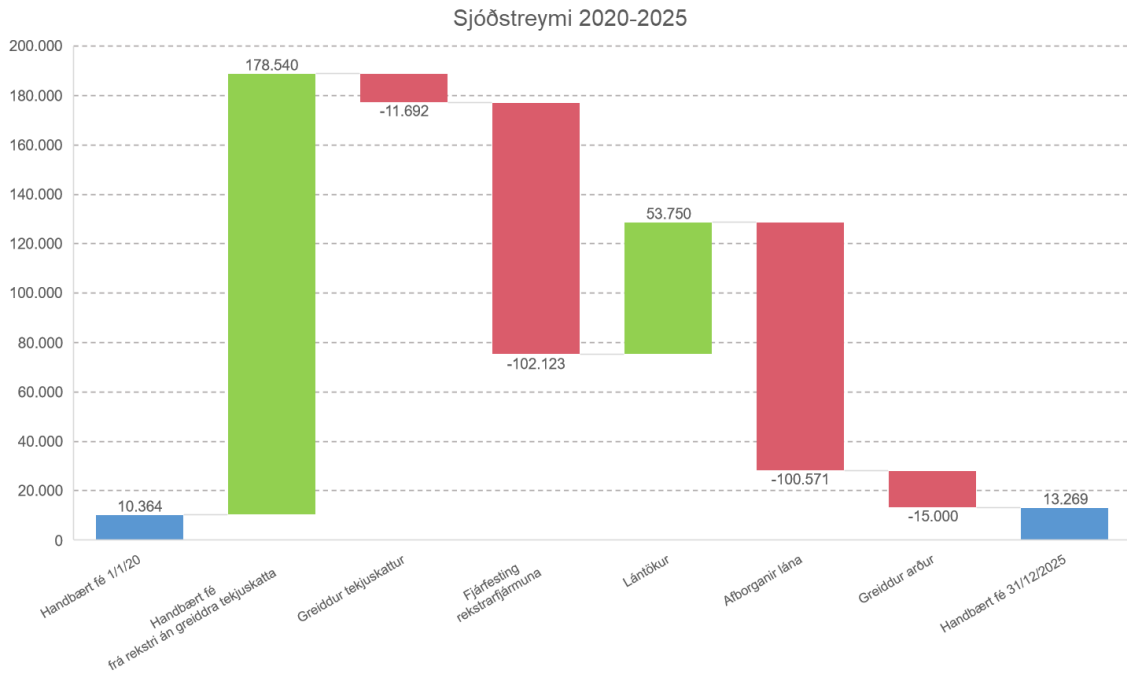
Eignir og eiginfjárhlutfall



Mynd 4 – Eignir í milljörðum króna

Áætlað er að eignir hækki á næstu árum vegna aukinna fjárfestinga í veitukerfum OR. Áfram verði haldið á þeirri vegferð að greiða niður skuldir. Eiginfjárhlutfall styrkist jafnt og þétt á tímabilinu 2020-2025, þ.e. frá því að vera 48,9% í árslok 2020 í 60,7% í árslok 2025.

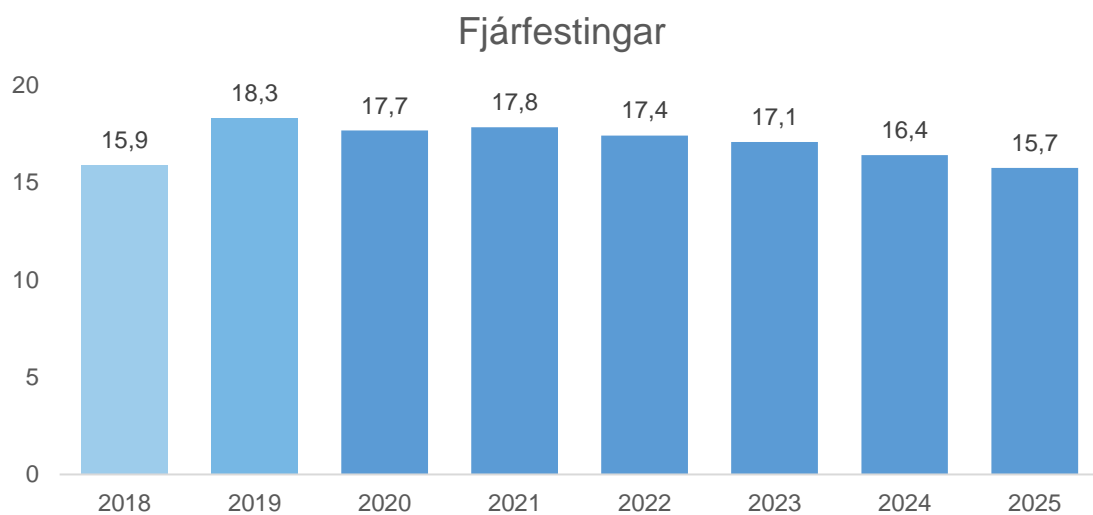
Sjóðstreymi



Mynd 5 – milljarðar króna

Handbært fé frá rekstri og ný lántaka dekkja allar fjárfestingar, afborganir lána og arðgreiðslu. Gert er ráð fyrir að greiddur tekjuskattur nemi um 11,7 milljörðum á tímabilinu. Gert er ráð fyrir að handbært fé í árslok 2025 verði 13,3 milljarðar kr.

Fjárfestingar



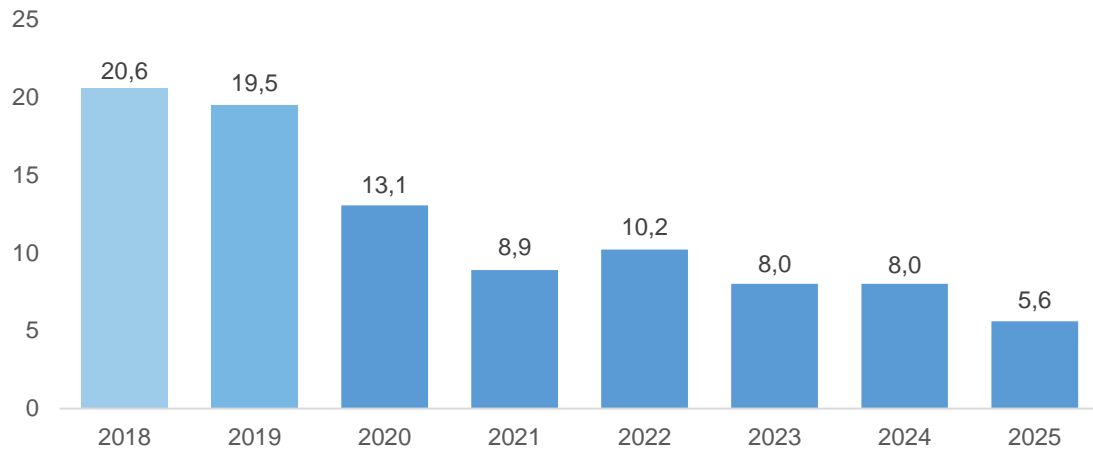
Mynd 6 - milljarðar króna

HELSTU FJÁRFESTINGAR 2020-2025		milljarðar kr.
Veitukerfi		62,1
Virkjanir		29,7
Aðrar fjárfestingar		10,3
Fjárfestingar alls		102,1

Tafla 1

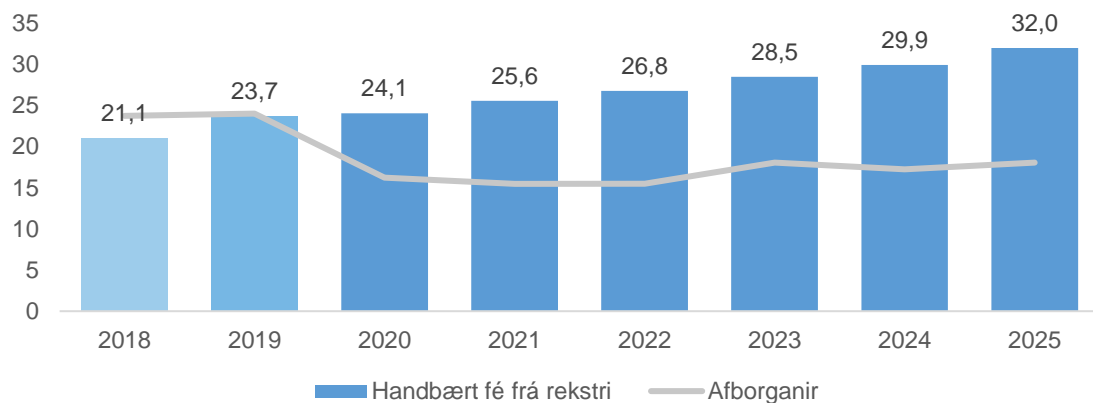
Fjármögnun

Lántaka



Mynd 7 - milljarðar króna

Afborganir langtímaskulda og handbært fé frá rekstri



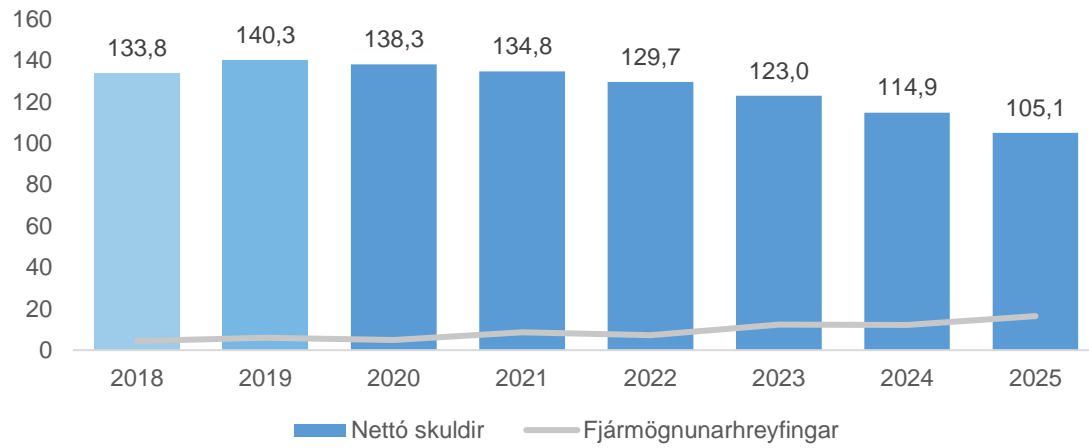
Mynd 8 - milljarðar króna

Afborganir skulda eru áætlaðar á milli 15,5 – 18,1 milljarða kr. á árunum 2020 - 2025, samtals um 100,6 milljarðar kr.

Lántökur eru áætlaðar 53,8 milljarðar kr. á tímabilinu.

Arðgreiðslur til eigenda eru áætlaðar 15 milljarða kr. á tímabilinu.

Nettó vaxtaberandi skuldir og fjármögnunargreyingar

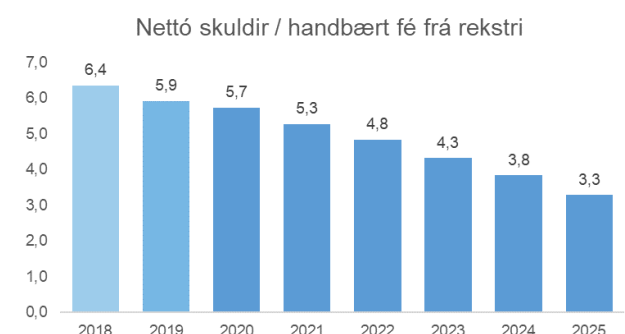
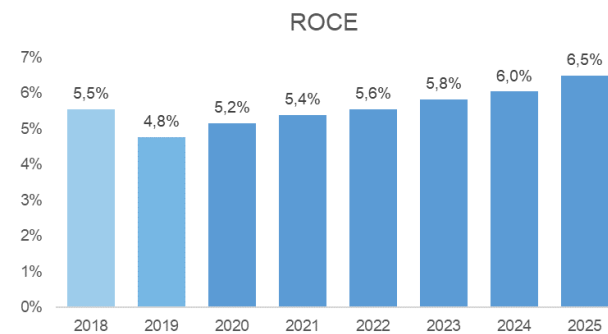
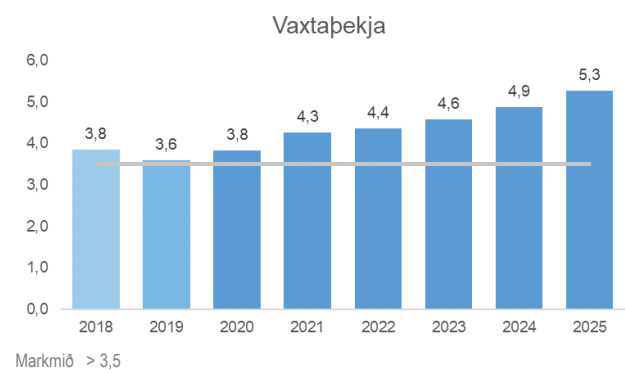
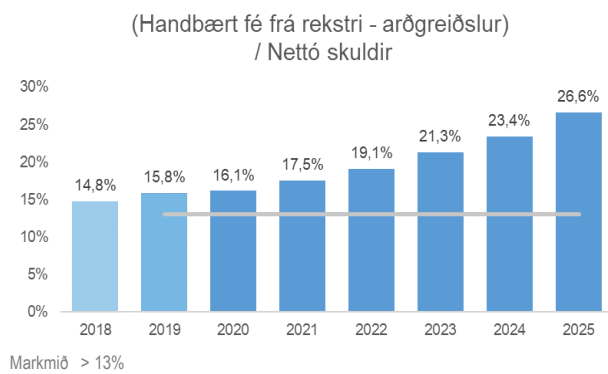
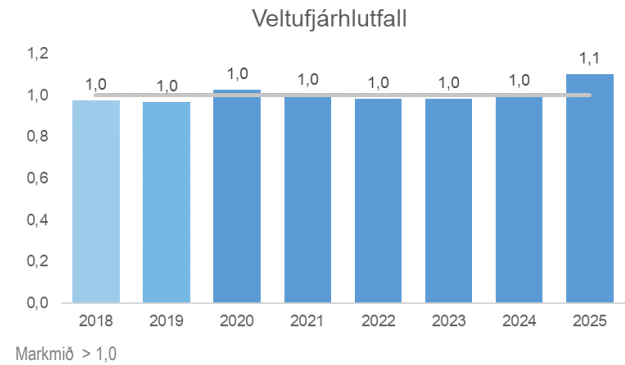
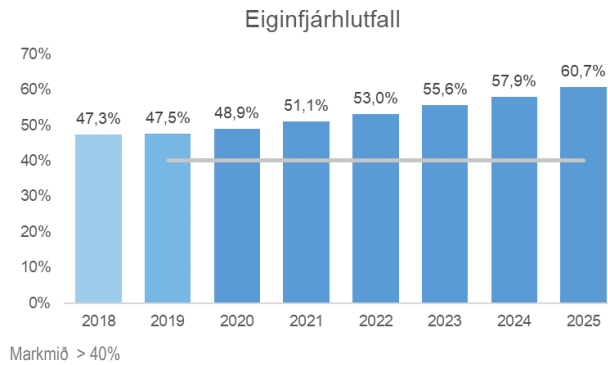


Mynd 9 - milljarðar króna

Nettó vaxtaberandi skuldir lækka um 35,2 milljarða kr. frá árinu 2020-2025.

Lykiltölur

Í samræmi við eigendastefnu og aðgerðaráætlun eigenda er markvisst stefnt að heilbrigðari fjárhag fyrirtækisins. Það felur í sér að bæta markvisst lykiltölur í rekstri s.s. veltufjárhlutfall, eiginfjárhlutfall, vaxtaþekja o.fl. Spáin byggir á ákveðnum lykilmælikvörðum í anda eigendastefnu og stefnumiðaðrar spágerð (beyond budgeting). Samþykkt um arðgreiðsluskilyrði er gerð í samræmi við ákvæði í eigendastefnu OR. Í henni er gert ráð fyrir að stjórn samþykki arðstefnu fyrir fyrirtækið, sem hljóta skuli staðfestingu eigenda. Í samþykktinni eru fjárhagslegir mælikvarðar, sem uppfylltir skulu, áður en til arðgreiðslu kemur og arðgreiðslur mega ekki brjóta gegn.



Horfur og spá 2019-2025 – Rekstrarreikningur

	Raun 2018 (mkr)	Horfur 2019 (mkr)	Spá 2020 (mkr)	Spá 2021 (mkr)	Spá 2022 (mkr)	Spá 2023 (mkr)	Spá 2024 (mkr)	Spá 2025 (mkr)
Rekstrartekjur alls	45.916	47.072	48.707	50.914	53.100	55.374	57.662	60.540
Rekstrargjöld alls	17.299	19.023	18.657	19.475	20.309	21.103	21.906	22.615
EBITDA	28.617	28.049	30.050	31.439	32.791	34.271	35.756	37.924
Afskriftir	10.271	11.569	11.841	12.232	12.587	12.918	13.255	13.571
EBIT	18.346	16.480	18.209	19.206	20.204	21.353	22.501	24.354
Fjármagnsliðir	-13.753	-10.354	-6.117	-4.777	-4.991	-5.041	-5.202	-5.289
Vaxtatekjur	381	563	530	491	465	433	411	416
Vaxtagjöld	-6.911	-7.897	-7.697	-7.219	-7.319	-7.289	-7.117	-6.955
Aðrar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum	-7.223	-3.020	1.050	1.951	1.863	1.814	1.504	1.249
Hagnaður fyrir tekjuskatt	4.593	6.126	12.092	14.430	15.213	16.312	17.299	19.065
Tekjuskattur	-1.380	-275	1.923	2.385	2.350	2.429	2.402	2.530
Hagnaður (tap) ársins	5.972	6.401	10.169	12.045	12.862	13.882	14.897	16.535

Horfur og spá 2019-2025 – Efnahagsreikningur

	Raun 2018 (mkr)	Horfur 2019 (mkr)	Spá 2020 (mkr)	Spá 2021 (mkr)	Spá 2022 (mkr)	Spá 2023 (mkr)	Spá 2024 (mkr)	Spá 2025 (mkr)
Eignir	340.089	354.936	362.324	366.792	373.671	377.080	382.724	385.738
Fastafjármunir	313.624	329.949	335.854	341.045	345.682	349.865	354.043	357.059
Veltufjármunir	26.465	24.987	26.469	25.748	27.989	27.214	28.681	28.679
Eigið fé og skuldir	340.089	354.936	362.324	366.792	373.671	377.080	382.724	385.738
Eigið fé	160.827	168.751	177.244	187.290	198.152	209.784	221.682	234.216
Skuldir	179.262	186.185	185.079	179.503	175.519	167.296	161.043	151.521
Langtímaskuldir	152.121	160.308	159.325	153.725	147.056	139.569	132.195	125.440
Skammtímaskuldir	27.141	25.877	25.754	25.778	28.463	27.727	28.847	26.081

Horfur og spá 2019-2025 – Sjóðstreymi

	Raun 2018 (mkr)	Horfur 2019 (mkr)	Spá 2020 (mkr)	Spá 2021 (mkr)	Spá 2022 (mkr)	Spá 2023 (mkr)	Spá 2024 (mkr)	Spá 2025 (mkr)
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta	27.492	29.018	30.071	31.542	32.861	34.331	35.816	37.918
Innborgaðar vaxtatekjur	398	560	461	346	293	256	233	211
Greidd vaxtagjöld	-4.806	-5.506	-5.379	-5.058	-5.040	-4.784	-4.623	-4.341
Greiddur tekjuskattur	-1.482	-1.559	-1.649	-1.758	-1.876	-1.928	-2.088	-2.392
Greiðslur annarra fjármagnsliða	-547	1.218	565	515	545	600	600	600
Handbært fé frá rekstri	21.054	23.731	24.069	25.588	26.782	28.475	29.939	31.996
Fjárfestingarhreyfingar								
Fjárfesting varanlegra rekstrarfjármuna	-15.871	-18.310	-17.663	-17.840	-17.410	-17.078	-16.394	-15.738
Aðrar fjárfestingarhreyfingar	3.587	0	0	0	0	0	0	0
Fjárfestingarhreyfingar alls	-12.284	-18.310	-17.663	-17.840	-17.410	-17.078	-16.394	-15.738
Fjármögnunarhreyfingar								
Ný langtímalán	20.562	19.471	13.050	8.900	10.200	8.000	8.000	5.600
Afborganir langtímaskulda	-23.730	-24.021	-16.248	-15.479	-15.479	-18.072	-17.229	-18.065
Greiddur arður	-1.250	-1.500	-1.750	-2.000	-2.000	-2.250	-3.000	-4.000
Fjármögnunarhreyfingar alls	-4.418	-6.050	-4.948	-8.579	-7.279	-12.322	-12.229	-16.465
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	4.352	-629	1.459	-831	2.093	-925	1.316	-207
Handbært fé í ársbyrjun	6.255	10.988	10.362	11.823	10.992	13.085	12.160	13.476
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé	381	0	0	0	0	0	0	0
Handbært fé í lok tímabils	10.988	10.362	11.823	10.992	13.085	12.160	13.476	13.269