



# Orkuveita Reykjavíkur

Samstæða

**Fjárhagsáætlun 2012**

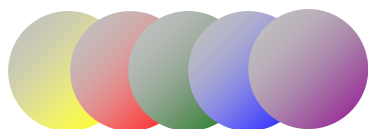
og

**fimm ára áætlun**

**2013-2017**

Samþykkt af stjórn

14.11.2011





## *Efnisyfirlit*

1	Inngangur .....	3
2	Þjónustusvæði OR á landsvísu .....	4
3	Aðgerðaáætlun móðurfélags .....	5
4	Forsendur fjárhagsáætlunar 2012 .....	6
5	Meginniðurstöður fjárhagsáætlunar 2012 .....	7
6	Fjárhagur 2012 .....	9
6.1	Fjárhagsáætlun 2012, rekstrarreikningur .....	9
6.2	Efnahagsreikningur 2012 .....	10
6.3	Sjóðstreymi 2012 .....	11
7	Forsendur fimm ára áætlunar 2013-2017 .....	12
8	Meginniðurstöður fimm ára áætlunar 2013-2017 .....	13
9	Fjárhagur 2011-2017 .....	14
9.1	Rekstrarreikningur 2011-2017 .....	14
9.2	Efnahagsreikningur 2011-2017 .....	14
9.3	Sjóðstreymi 2011-2017 .....	14
9.4	Lykilstærðir 2011-2017 .....	14



## *1 Inngangur*

Í fjárhagsáætlun Orkuveitu Reykjavíkur 2012 og fimm ára áætlun 2013-2017 sér glögg merki þeirra umfangsmiklu aðgerða sem gripið var til í rekstri OR 2010 og 2011. Markmið aðgerðanna var að styrkja fjárhagsstöðu fyrirtækisins, sem hafði veikt verulega.

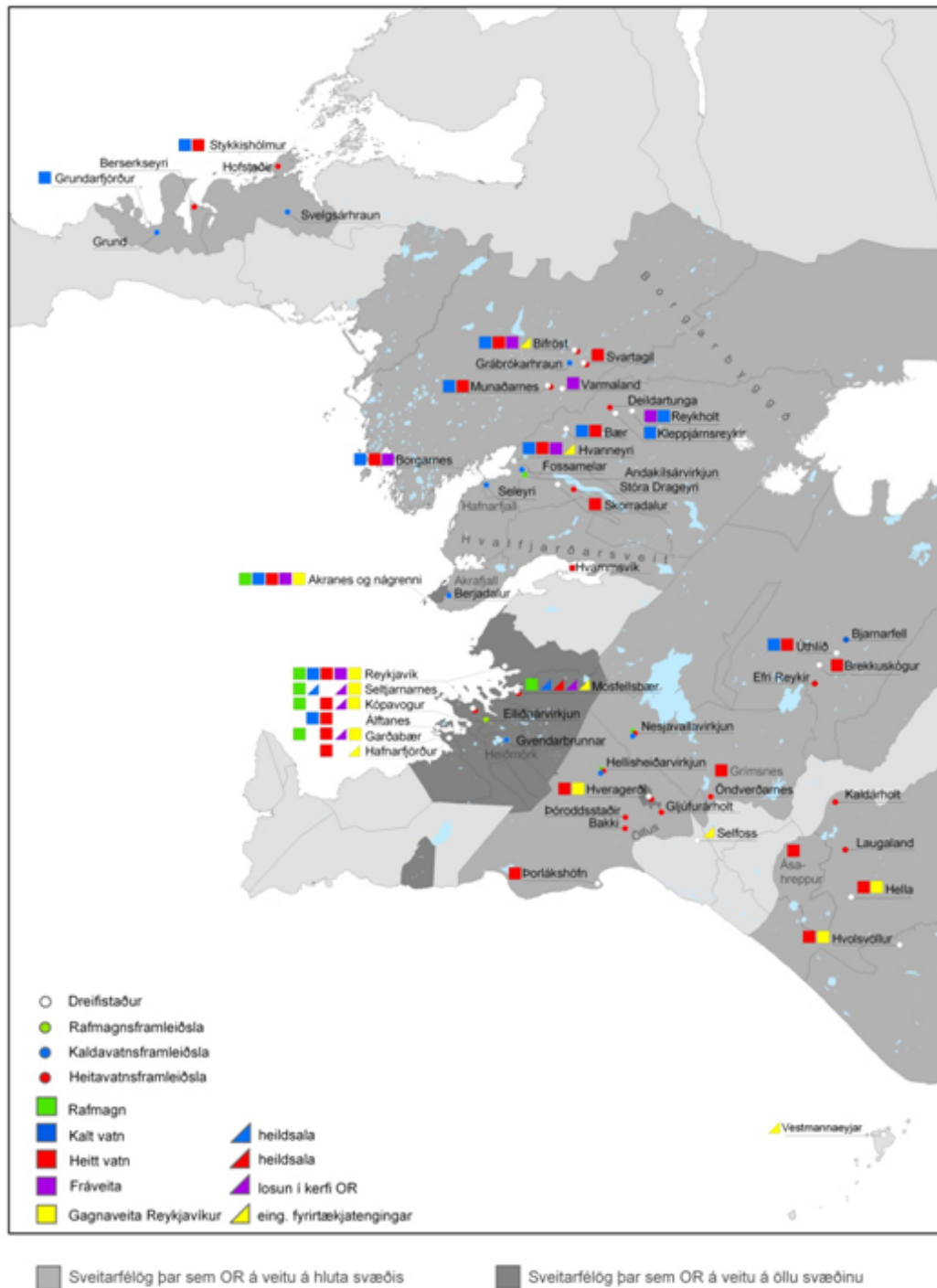
Gert er ráð fyrir talsverðum tekjuauka og að útgjöld aukist óverulega milli ára 2011 og 2012 auk sölu eigna utan kjarnastarfsemi.

Í janúar 2011 leitaði stjórn OR samstarfs við eigendur um fjármögnun. Niðurstaða þess samstarfs, „*Aðgerðaáætlun OR og eigenda um viðbrögð við fjárhagsvanda*“, kallaði á verulegar breytingar á áformum í rekstri fyrirtækisins og fjárfestingum. Þessi aðgerðaráætlun endurspeglar þær breytingar og er hún hluti fjárhagsáætlunarinnar.

## 2 Þjónustusvæði OR á landsvísu

### VEITUSVÆÐI ORKUVEITUNNAR OG DÓTTURFYRIRTÆKJA

Október 2009



### 3 Aðgerðaáætlun móðurfélags

Í kjölfar þess að stjórn OR leitaði til eigenda um samstarf að fjármögnun í janúar 2011 var unnin aðgerðaráætlun sem miðar að því að tryggja rekstarhæfi fyrirtækisins næstu árin og að OR geti staðið við skuldbindingar sínar með sem minnstum áhrifum á þjónustu fyrirtækisins. Með aðgerðaáætluninni var brúuð fjárpörf móðurfélags OR sem nam um 50 milljörðum á tímabilinu 2011-2016, miðað við óbreyttan rekstur.

Stjórnendur OR gera eigendum grein fyrir framgangi aðgerðaáætlunarinnar ársfjórðungslega. Niðurstaða fyrstu framgangsskýrslu var að allar aðgerðir nema ein væru í samræmi við aðgerðaáætlunina eða umfram væntingar.

Yfirlit yfir aðgerðir í aðgerðaáætlun OR og eigenda um fjármögnun OR 2011-2016.

Aðgerðir í milljónum króna	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Samtals
Frestun fjárfestinga vegna fráveitu		2.000	900		-2.000	-900	0
Frestun fjárfestinga í veitukerfum	1.205	3.518	2.690	2.518	2.410	2.659	15.000
Lækkun fjárfestinga	250	200	200	200	200	200	1.250
Hækkun gjaldskrár	1.122	1.552	1.215	1.295	1.330	1.499	8.013
Lækkun rekstrarkostnaðar	300	900	900	900	1.000	1.000	5.000
Eignasala	1.000	2.000	5.100	1.900	0		10.000
Víkjandi lán frá eigendum	8.000		4.000				12.000
<b>Samtals</b>	<b>11.877</b>	<b>10.170</b>	<b>15.005</b>	<b>6.813</b>	<b>2.940</b>	<b>4.458</b>	<b>51.263</b>
Eignasala skv. samþ. fjárhagsáætlun	-375	-400					-775
<b>Samtals aðgerðaáætlun</b>	<b>11.502</b>	<b>9.770</b>	<b>15.005</b>	<b>6.813</b>	<b>2.940</b>	<b>4.458</b>	<b>50.488</b>

#### **4 Forsendur fjárhagsáætlunar 2012**

Forsendur áætlunar OR 2012 byggja á upplýsingum og spám frá Hagstofu Íslands, Fjármálaráðuneyti, Seðlabanka Íslands, Reykjavíkurborg og Orkuveitu Reykjavíkur. Framvirkt verð á áli samkvæmt LME (London Metal Exchange) þann 14. október 2011. Við spá um gengi var miðað við þjóðhagsspá Hagstofu Íslands frá júlí 2011. Við ákvörðun vaxta var miðað við fóligna framvirka vexti eftir myntum og vaxtakjörum einstakra samninga.

<b>Helstu forsendur</b>	<b>2012</b>
Vísitala neysluverðs, breyting	3,7%
Vísitala byggingarkostnaðar	3,9%
Gengisvísitala í árslok	221 stig
Magnbreyting í sölu hjá grunnmiðlum	0,0%
Álverð, meðalverð ársins	\$2.267

Samkvæmt samþykkt stjórnar frá 27. ágúst 2010 skulu gjaldskrár OR halda raungildi sínu og taka mið af almennu verðlagi í landinu.



## ***5 Meginniðurstöður fjárhagsáætlunar 2012***

### **Rekstrarreikningur**

Tekjur:

Rekstrartekjur eru áætlaðar 37.148 mkr. samanborið við 33.734 mkr. í útkomuspá árið 2011 sem er 10,1% hækkun. Mestu munar um hækkun heitavatnssölu og fráveitutekna, auk hækkunar tekna vegna raforkusölu til stóriðju sem er fyrst og fremst vegna orkusölu frá 5. áfanga Hellsheiðarvirkjunar.

Gjöld:

Rekstrarkostnaður án afskrifta er áætlaður 13.020 mkr. samanborið við 13.244 mkr. árið 2011 sem er 1,7% lækkun. Áætlunin gerir ráð fyrir að hagræðingu sem lagt var upp með í aðgerðaráætlun OR og eigenda verði náð. Orkukaup og flutningskostnaður lækka um 171 mkr. milli ára eða 3,3%.

Fjármagnsliðir:

Vaxtagjöld aukast um 1.028 mkr. frá 2011. Aukning skýrist fyrst og fremst af því að eignfærslu fjármagnskostnaðar er hætt vegna gangsetningar síðasta áfanga Hellsheiðarvirkjunar á árinu 2011.

Gert er ráð fyrir að hagnaður ársins 2012 verði 5.046 mkr. samanborið við 2.562 mkr. tap samkvæmt útkomuspá 2011.

### **Efnahagsreikningur**

Eignir:

Gert er ráð fyrir að heildareignir nemi 287,6 milljörðum króna í árslok 2012 samanborið við 289,3 milljarða króna í árslok 2011 sem er 0,6% lækkun.

Eigið fé:

Gert er ráð fyrir að eigið fé nemi 55,3 milljörðum króna í árslok 2012 samanborið við 50,3 milljarða króna í árslok 2011. Eiginfjárhlutfall er áætlað 19,2% í árslok 2012 samanborið við 17,4% árið 2011.

Skuldir:

Gert er ráð fyrir að skuldir nemi 232,3 milljörðum króna í árslok 2012 samanborið við 239 milljarða króna í árslok 2011 sem er um 2,8% lækkun.

## Sjóðstreymi

Handbært fé frá rekstri er áætlað 17.701 mkr. árið 2012 samanborið við 16.834 árið 2011. Hækkunina má einkum rekja til hærri tekna vegna gjaldskrárhækkunar og lægri rekstrarkostnaðar en á móti kemur aukinn fjármagnskostnaður vegna herra vaxtastigs og minni eignfærslu fjármagnskostnaðar.

Fjárfestingahreyfingar:

Fjárfesting ársins í varanlegum rekstrarfjármunum er áætluð 5.068 mkr. árið 2012 samanborið við 10.549 mkr. árið 2011. Helstu fjárfestingar eru:

Virkjanir	799 mkr.	frágangur Hellisheiði
Veitukerfi	3.871 mkr.	þar af gagnaveita 1.205 mkr.

Gert er ráð fyrir áframhaldandi sölu á eignum sem ekki falla undir kjarnastarfsemi OR. Í samræmi við stefnu stjórnar um að leggja áherslu á kjarnastarfsemi verður áfram unnið að því að selja eignir REI. Áætlað er að eignasala nemi 2.000 mkr. á árinu 2012.

Fjármögnunarahreyfingar:

Gert er ráð fyrir að nýjar lántökur nemi 3.450 mkr. á árinu 2012, þar af nemur endurfjármögnun eldri lána móðurfélags 2.700 mkr. Afborganir langtímaskulda eru áætlaðar 14.540 mkr.

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Lykilstærðir	Ársreikningur 2010	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11
		Útkomuspá 2011	Áætlun 2012
EBITDA .....	13.951.121	20.490.805	24.127.978
Handbært fé frá rekstri .....	11.588.266	16.833.961	17.701.487
Handbært fé frá rekstri, að frádregnum arði .....	10.788.266	16.833.961	17.701.487
Fjárfestingar .....	14.542.036	9.795.728	3.270.590
EBITDA/Rekstrartekjur .....	50,0%	60,7%	65,0%
Handb. fé frá rekstri /(vaxtab. skuldir og eignir) .....	5,4%	7,9%	8,8%
Handb.fé frá rekstri-arður /(vaxtab. skuldir og eignir) .....	5,0%	7,9%	8,8%
Handbært fé frá rekstri/fjárfesting .....	79,7%	171,9%	541,2%
Eiginfjárlutfall .....	18,4%	17,4%	19,2%
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta / nettóvaxtagreiðslur (Skuldir - vaxtaberandi eignir) / Handbært fé frá rekstri .....	4,8	4,2	4,0
	18,6	12,7	11,4

## 6 Fjárhagur 2012

### 6.1 Fjárhagsáætlun 2012, rekstrarreikningur

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Rekstrarreikningur í þús. kr.	Ársreikningur 2010	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11
		Útkomuspá 2011	Áætlun 2012
<b>Smásala</b> .....	<b>20.809.597</b>	<b>25.386.358</b>	<b>27.322.739</b>
Raforka .....	8.428.947	9.942.799	10.026.680
Varmaorka .....	6.250.767	8.330.743	8.998.149
Kalt vatn .....	2.612.685	2.693.910	2.950.928
Fráveitugjald .....	2.516.822	3.281.344	4.012.161
Gagnaflutningar .....	1.000.376	1.137.563	1.334.821
<b>Heildsala</b> .....	<b>6.254.030</b>	<b>7.187.333</b>	<b>8.427.389</b>
Raforka .....	6.110.469	7.043.984	8.284.039
Varmaorka .....	99.946	99.045	99.047
Kalt vatn .....	43.615	44.304	44.303
Aðrar tekjur .....	851.961	1.160.786	1.398.029
<b>Rekstrartekjur</b>	<b>27.915.588</b>	<b>33.734.478</b>	<b>37.148.157</b>
Orkukaup .....	2.505.887	2.689.536	2.225.862
Flutningur .....	2.433.035	2.474.165	2.766.480
Laun og tengd gjöld .....	4.151.181	3.725.131	3.627.784
Annar rekstrarkostnaður .....	4.874.364	4.354.841	4.400.052
<b>Rekstrarkostnaður án afskrifta samtals</b> .....	<b>13.964.467</b>	<b>13.243.672</b>	<b>13.020.179</b>
Afskriftir .....	7.962.448	8.058.395	8.687.074
<b>Rekstrarkostnaður samtals</b> .....	<b>21.926.915</b>	<b>21.302.067</b>	<b>21.707.253</b>
<b>Rekstrarhagnaður</b>	<b>5.988.673</b>	<b>12.432.410</b>	<b>15.440.904</b>
Áhrif hlutdeildarféлага .....	24.308	0	0
Vaxtatekjur .....	149.941	126.898	98.350
Vaxtagjöld .....	( 4.030.067 )	( 5.698.419 )	( 6.725.930 )
Tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum .....	14.632.716	( 10.415.757 )	( 1.713.708 )
<b>Hagnaður (tap) fyrir skatta</b>	<b>16.765.571</b>	<b>( 3.554.868 )</b>	<b>7.099.616</b>
Tekjuskattur .....	( 3.036.786 )	992.865	( 2.053.744 )
<b>Hagnaður fyrir hlutdeild minnihluta</b>	<b>13.728.785</b>	<b>( 2.562.003 )</b>	<b>5.045.872</b>
Hlutdeild minnihluta og áhrif hlutdeildarféлага .....	( 117 )	0	0
<b>Hagnaður (tap) ársins</b>	<b>13.728.668</b>	<b>( 2.562.003 )</b>	<b>5.045.872</b>

## 6.2 Efnahagsreikningur 2012

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Efnahagsreikningur í þús. kr.	Ársreikningur 2010	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11
		Útkomuspá 2011	Áætlun 2012
<b>Eignir</b>			
<b>Fastafjármunir</b>			
Varanlegir rekstrarfjármunir .....	248.030.996	249.651.213	244.343.176
Óefnislegar eignir .....	1.514.124	1.568.320	1.657.182
Eignarhlutar í hlutdeildarfyrtækjum .....	313.363	313.363	313.363
Aðrar fjáreignir .....	28.204.895	30.716.738	30.198.447
Reiknuð skattinneign .....	206.741	277.393	298.311
	<b>278.270.119</b>	<b>282.527.027</b>	<b>276.810.479</b>
<b>Veltufjármunir</b>			
Vörubirgðir .....	566.796	516.796	451.796
Viðskiptakröfur .....	3.661.641	3.629.507	4.406.126
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum .....	1.601.900	1.601.900	1.601.900
Aðrar fjáreignir .....	4.574	4.574	4.574
Aðrar skammtímakröfur .....	91.727	93.439	87.766
Handbært fé .....	2.343.650	909.837	4.250.989
	<b>8.270.288</b>	<b>6.756.053</b>	<b>10.803.151</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>286.540.408</b>	<b>289.283.080</b>	<b>287.613.630</b>
<b>Eigið fé og skuldir</b>			
<b>Eigið fé</b>			
Sérstakur endurmatsreikningur .....	46.882.895	46.882.895	46.882.895
Óráðstafað eigið fé .....	5.959.171	3.397.168	8.443.040
Eigið fé meirihlutaeigenda .....	52.842.066	50.280.063	55.325.935
Hlutdeild minnihluta .....	4.704	4.704	4.704
	<b>52.846.770</b>	<b>50.284.766</b>	<b>55.330.639</b>
<b>Lán frá eigendum</b>			
Lán frá eigendum .....	0	8.336.000	8.586.080
	<b>0</b>	<b>8.336.000</b>	<b>8.586.080</b>
<b>Langtímaskuldir og skuldbindingar</b>			
Langtímalán .....	207.916.910	207.381.537	183.303.749
Lífeyrisskuldbinding .....	441.487	556.087	587.587
Aðrar fjárskuldir .....	23.395	23.395	23.395
Tekjuskattsskuldbinding .....	3.780.403	2.858.190	4.932.852
	<b>212.162.195</b>	<b>210.819.209</b>	<b>188.847.583</b>
<b>Skammtímaskuldir</b>			
Viðskiptaskuldir .....	1.981.571	2.437.410	2.157.092
Skuldir við lánastofnanir .....	830.000	830.000	830.000
Næsta árs afborganir langtímaskulda .....	16.443.990	14.539.743	30.029.763
Aðrar fjárskuldir .....	17.130	17.130	17.130
Aðrar skammtímaskuldir .....	2.258.752	2.018.821	1.815.343
	<b>21.531.443</b>	<b>19.843.104</b>	<b>34.849.328</b>
<b>Skuldir</b>	<b>233.693.638</b>	<b>238.998.313</b>	<b>232.282.991</b>
<b>Eigið fé og skuldir</b>	<b>286.540.408</b>	<b>289.283.080</b>	<b>287.613.630</b>

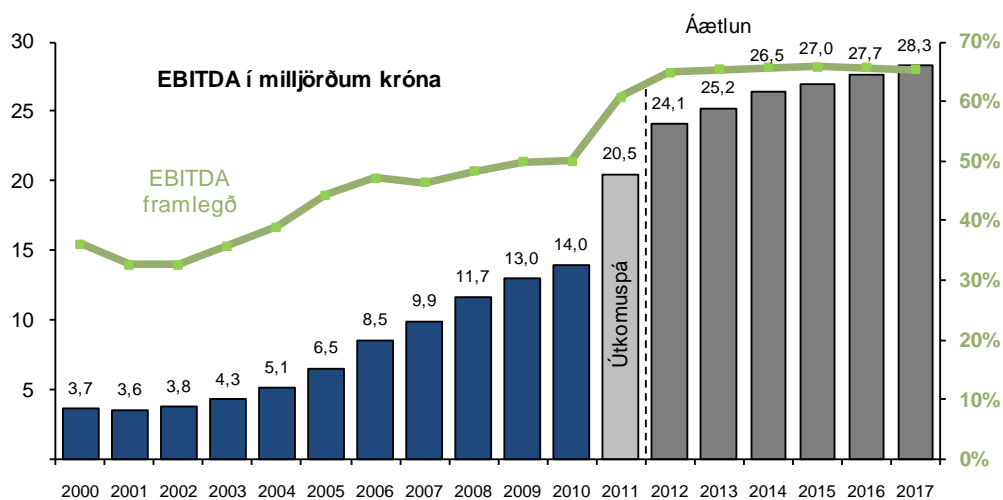
### 6.3 Sjóðstreymi 2012

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Sjóðstreymi í þús. kr.	Ársreikningur 2010	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11
		Útkomuspá 2011	Áætlun 2012
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Rekstrarhagnaður .....	5.988.673	12.432.410	15.440.904
Afskriftir .....	7.962.448	8.058.395	8.687.074
Hækkun (lækkun) á skuldbindingum .....	( 23.128 )	114.600	31.500
<b>Veltufé frá rekstri án vaxta og skatta</b>	<b>13.927.993</b>	<b>20.605.405</b>	<b>24.159.478</b>
Vörubirgðir (hækkun) lækkun .....	241.395	50.000	65.000
Viðskiptakröfur (hækkun) lækkun .....	( 21.482 )	( 187.084 )	( 676.300 )
Aðrar skammtímakröfur (hækkun) lækkun .....	4.566	0	0
Viðskiptaskuldir hækkun (lækkun) .....	752.765	( 143.611 )	( 15.059 )
<b>Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta</b>	<b>14.905.237</b>	<b>20.324.710</b>	<b>23.533.119</b>
Innborgaðar vaxtatekjur .....	147.930	111.237	86.379
Innborgaðar arðstekjur .....	16.159	43.840	0
Greidd vaxtagjöld .....	( 3.230.598 )	( 3.645.826 )	( 5.918.011 )
Aðrir fjármagnsliðir .....	( 250.463 )	0	0
<b>Handbært fé frá rekstri</b>	<b>11.588.265</b>	<b>16.833.961</b>	<b>17.701.487</b>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>			
<b>Orkuver</b>	<b>( 10.324.824 )</b>	<b>( 7.958.528 )</b>	<b>( 799.126 )</b>
Framleiðslukerfi .....	( 28.498 )	( 18.986 )	( 45.200 )
Helliðarvirkjun .....	( 9.459.866 )	( 7.759.654 )	( 714.543 )
Aðrar virkjanir .....	( 836.460 )	( 179.889 )	( 39.383 )
<b>Veitukerfi</b>	<b>( 3.543.555 )</b>	<b>( 2.293.934 )</b>	<b>( 3.870.520 )</b>
<b>Önnur fjárfesting</b>	<b>( 242.024 )</b>	<b>( 296.652 )</b>	<b>( 398.253 )</b>
<b>Varanlegir rekstrarfjármunir</b>	<b>( 14.110.403 )</b>	<b>( 10.549.115 )</b>	<b>( 5.067.899 )</b>
Breyting á ógreiddri fjárfestingu .....	( 292.393 )	( 240.000 )	( 203.476 )
Seldar eignir .....	0	825.000	1.600.000
Kaup og sala hlutfjár .....	( 150.000 )	175.000	400.000
Afborganir skuldabréfa .....	10.760	2.080	785
	<b>( 14.542.036 )</b>	<b>( 9.787.035 )</b>	<b>( 3.270.590 )</b>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Arðgreiðslur til eigenda .....	( 800.000 )	0	0
Afborganir langtímaskulda móðurfélags .....	( 10.087.748 )	( 17.252.048 )	( 14.539.743 )
Nýjar langtímaskuldir móðurfélags .....	17.800.643	0	2.700.000
Nýjar langtímaskuldir dótturfélaga .....	530.000	780.000	750.000
Lán frá eigendum .....	0	8.000.000	0
Hækkun (lækkun) á skammtímask. við lánastofnanir .....	( 5.223.303 )	0	0
	<b>2.219.591</b>	<b>( 8.472.048 )</b>	<b>( 11.089.743 )</b>
Hækkun (lækkun) handbærs fjár .....	( 734.180 )	( 1.425.121 )	3.341.154
Handbært fé í upphafi árs .....	2.943.302	2.343.650	918.528
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé .....	134.528	0	0
<b>Handbært fé í lok tímabilsins</b>	<b>2.343.650</b>	<b>918.528</b>	<b>4.259.682</b>

## 7 Forsendur fimm ára áætlunar 2013-2017

Forsendur áætlunar OR 2013-2017 byggja á þjóðhagsspa Hagstofu Íslands sem gefin var út í júlí sl. Forsendur um þróun álverðs byggja á upplýsingum frá LME (London Metal Exchange) þann 14. október 2011. Við spá um gengi var miðað við þjóðhagsspa Hagstofu Íslands frá júlí 2011. Við ákvörðun vaxta var miðað við fólgni framvirka vexti eftir myntum og vaxtakjörum einstakra samninga.

Forsendur	2013	2014	2015	2016	2017
Vísitala neysliverðs, breyting	2,6%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Vísitala byggingarkostnaðar	2,6%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Gengisvísitala í árslok (stig)	221	221	221	221	221
Magnbreyting í sölu hjá grunnmiðlum	1,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Álverð, meðalverð ársins	\$2.347	\$2.418	\$2.486	\$2.543	\$2.582

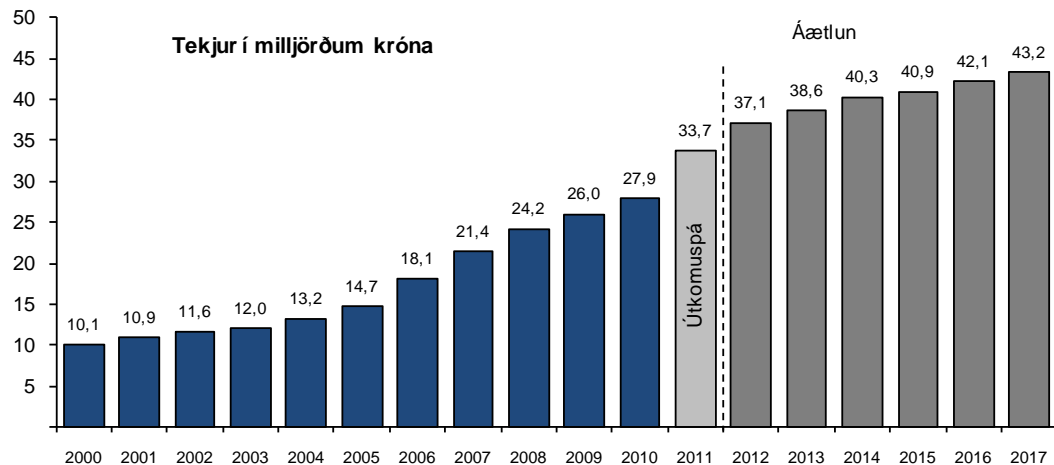


Það er einkum tvennt sem styrkir EBITDA framlegð á áætlunartímabilinu, þ.e. gjaldskrárhækkanir og aukin raforkusala vegna gangsetningar 5.áfangs Hellisheiðarvirkjunar í lok árs 2011.

## 8 Meginniðurstöður fimm ára áætlunar 2013-2017

### Rekstrarreikningur

Tekjur:

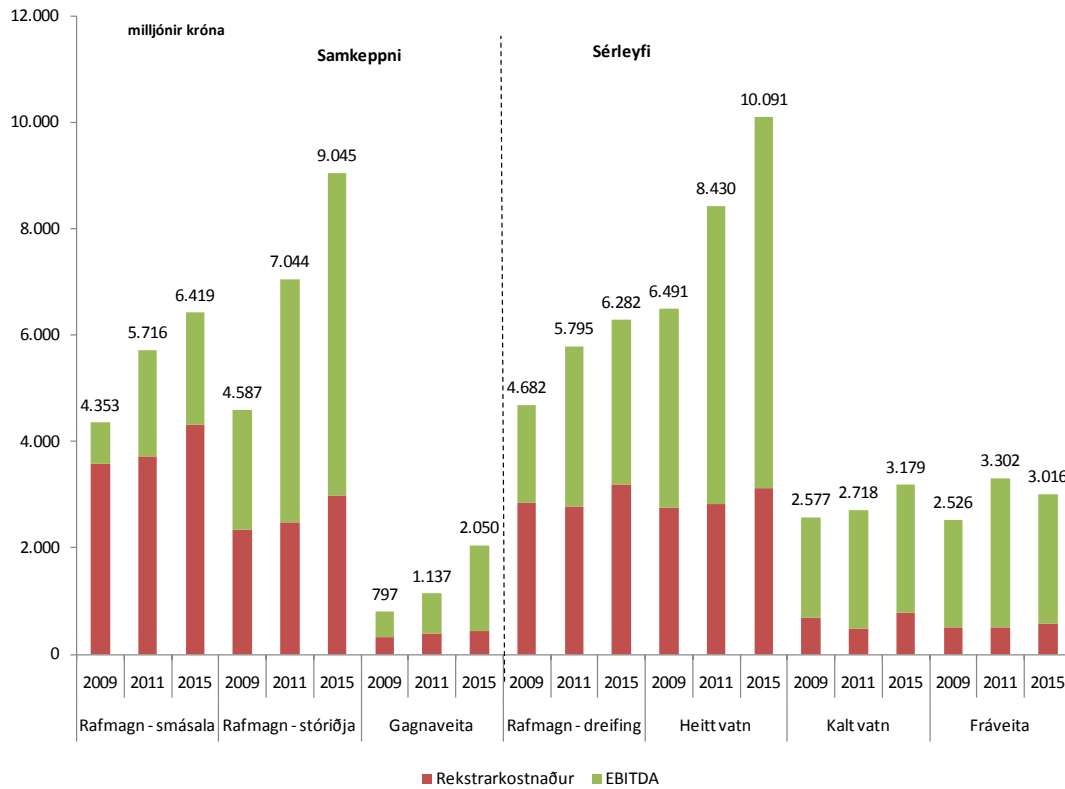


Áætlað er að rekstrartekjur hækki um 6.085 mkr. frá 2012 til 2017 eða sem nemur 16,4%. Mestu munar um aukningu á raforkusölu til stóriðju sem hækkar um 1.287 mkr. eða 15,5% sem er fyrst og fremst vegna hækkunar á álverði. Raforkusala á almennan markað hækkar um 1.469 mkr. eða 14,7% og heitavatnssmásla hækkar um 1.298 mkr. eða 14,4%. Tekjur af gagnaflutningum aukast um 774 mkr. eða 58% og gert er ráð fyrir að uppbyggingu ljósleiðarakerfis ljúki á tímabilinu.

Gjöld:

Gert er ráð fyrir að rekstrarkostnaður án afskrifta aukist frá 2012 til 2017 um 1.947 mkr. eða 15,0%. Orkukaup og flutningur hækka um 832 mkr. eða 16,7%. Launakostnaður og annar rekstrarkostnaður hækkar um 1.116 mkr. eða 13,9%. Aukinn rekstrarkostnað má að mestu rekja til verðlagsbreytinga.

EBITDA hækkar úr 24.128 mkr. árið 2012 í 28.266 mkr. árið 2017 eða sem nemur 17,1%.



EBITDA framlegð fyrir alla miðla er há, nema fyrir smásölu rafmagns. Þetta skýrist af því að OR kaupir um helming raforku sinnar til smásölu frá Landsvirkjun.

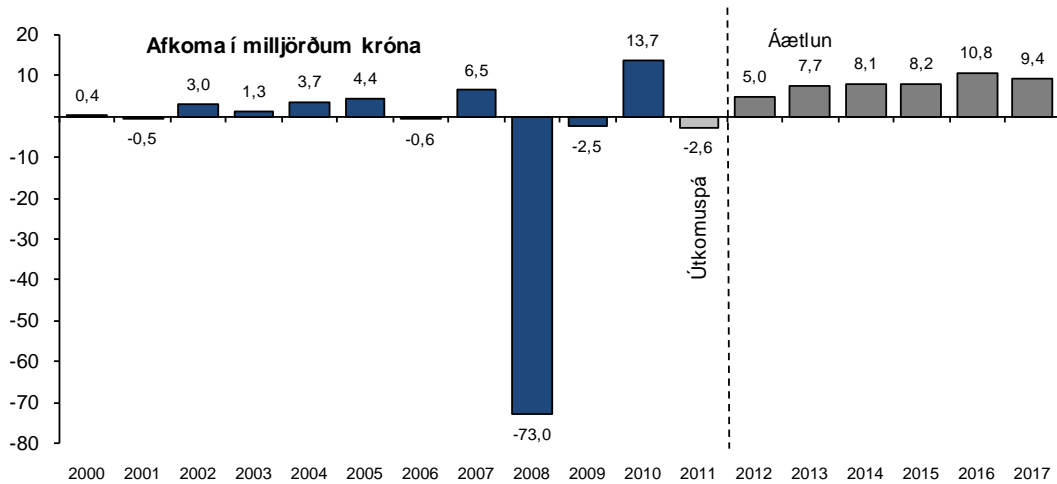
#### Fjármagnsliðir:

Vaxtagjöld lækka frá 2012 til 2017 um 661 mkr. Lækkunin er fyrst og fremst vegna niðurgreiðslu á skuldum á tímabilinu.

Tekjur af fjáreignum á árinu 2016 eru 2.958 mkr. vegna uppgjors á skuldabréfaeign sem tengd er álverði að ákveðnu marki. Gjaldtagi skuldabréfsins er í desember 2016.

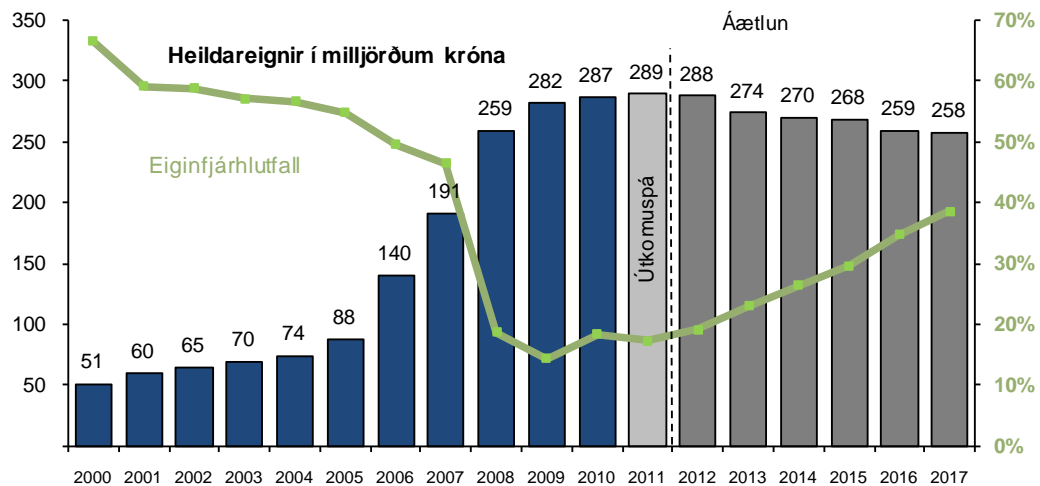


## Rekstrarniðurstaða:



Gengi íslensku krónunnar hefur veruleg áhrif á hagnað Orkuveitu Reykjavíkur. Ástæðan er að starfsemi OR er að mestu fjármögnuð með lánum í erlendum myntum, en aðeins hluti tekna er í erlendri mynt og að auki tengdur álverði. Verðmæti þessara samninga sveiflast því í takti við gengi og álverð. Árið 2008 sker sig algerlega úr þegar erlendar skuldir hækkðu verulega. Fyrirséð er að það taki talsverðan tíma að vinna upp það tap.

## Efnahagsreikningur

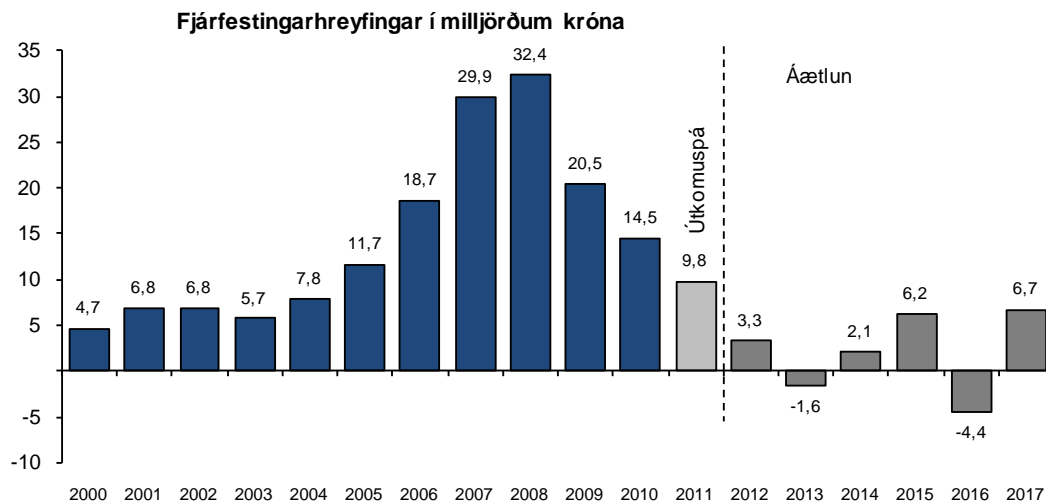


Eigið fé í árslok 2017 er áætlað 99,5 milljarður króna, og eykst um 44,2 milljarð króna frá árslokum 2012. Eiginfjárhlutfall styrkist jafnt og þétt á tímabilinu 2012-2017, þ.e. frá því að vera 17,4% í árslok 2011, í 38,6% í árslok 2017.

## Sjóðstreymi

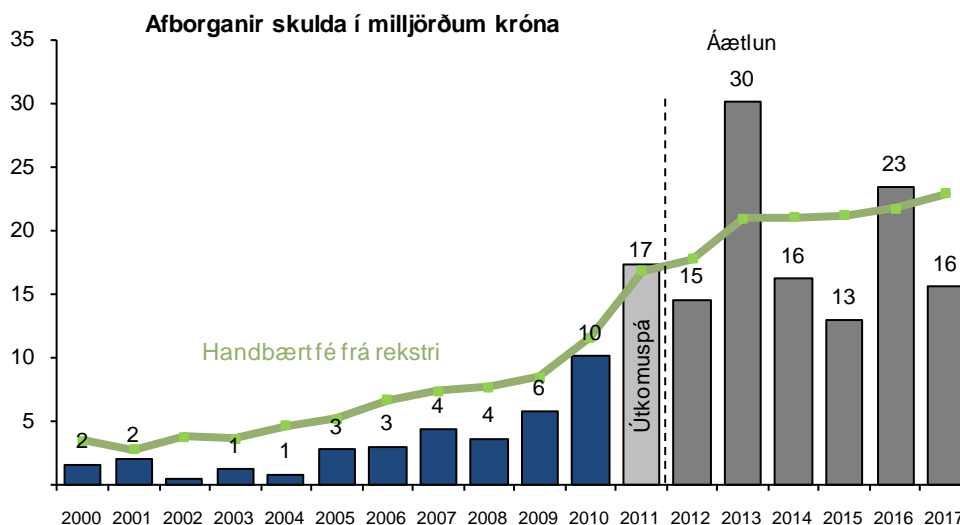
Handbært fé frá rekstri hækkar úr 17,7 milljörðum kr. árið 2012 í 22,9 milljarða kr. árið 2017 eða um 29,5%.

## Fjárfestingahreyfingar



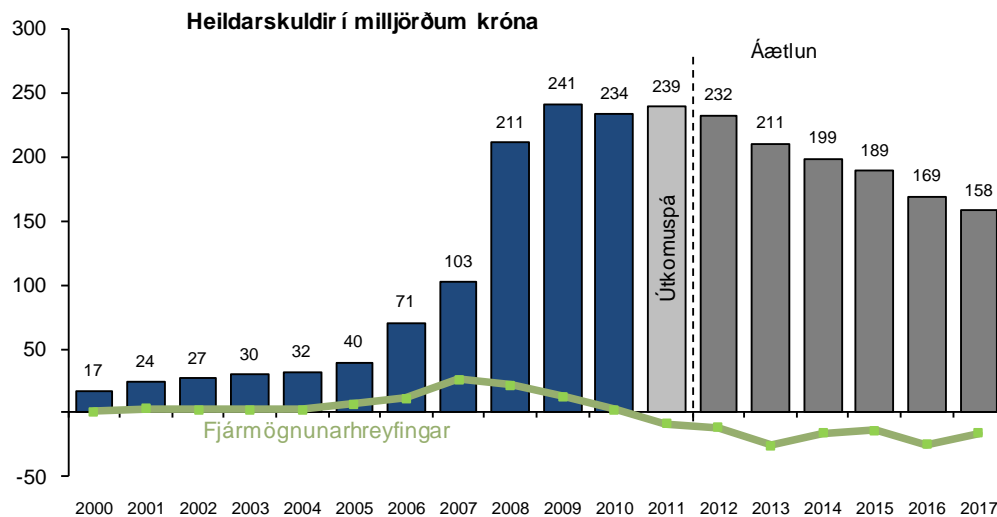
Lokið verður við frágang við Hellisheiðarvirkjun árið 2012. Framleiðslugeta virkjunarinnar er orðin 303MW af raforku og 133MW af heitu vatni. Fráveituframkvæmdum á Vesturlandi lýkur á árinu 2016 en þá eiga fráveitumál í þeim byggðarlögum að vera komin í sama horf og á höfuðborgarsvæðinu. Á tímabilinu er ekki gert ráð fyrir fjárfestingum í nýjum virkjunum og eftir árið 2012 er eingöngu um að ræða fjárfestingaverkefni vegna núverandi veitu- og framleiðsluferfa.

## Fjármögnun



Endurgreiðslur lána eru verulegar á tímabilinu 2012-2017, samanborið við síðustu fimm ár, vegna endurfjármögnunar lána sem tekin hafa verið til að fjármagna virkjanaframkvæmdir og fjárfestingar í hlutabréfum árið 2007.

Handbært fé frá rekstri þekur endurgreiðslu lána öll árin nema árið 2013, en þá er á gjalddaga eingreiðslulán að fjárhæð 100 milljónir evra og 2016, en þá kemur til greiðslu skuldabréfaeign.



Skuldur lækka frá árinu 2012 til ársins 2017 úr 232 milljörðum króna í 158 milljarða eða um 32%. Græna línan sýnir fjármögnunaryfvingar og endurspeglar árlega breytingu skulda allt tímabilið.

Í árslok 2017 er gert ráð fyrir að handbært fé verði 7,3 milljarðar króna.

9 Fjárhagur 2011-2017  
9.1 Rekstrarreikningur 2011-2017

	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11
Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Rekstrarreikningur í þús. kr.	Útkomuspá 2011	Áætlun 2012	Áætlun 2013	Áætlun 2014	Áætlun 2015	Áætlun 2016	Áætlun 2017
<b>Smásala</b> .....	<b>25.386.358</b>	<b>27.322.739</b>	<b>28.372.769</b>	<b>29.699.476</b>	<b>30.417.578</b>	<b>31.248.891</b>	<b>32.055.450</b>
Raforka .....	9.942.799	10.026.680	10.252.363	10.610.988	10.897.646	11.192.585	11.496.065
Varmaorka .....	8.330.743	8.998.149	9.267.533	9.585.253	9.816.669	10.053.673	10.296.399
Kalt vatn .....	2.693.910	2.950.928	3.096.675	3.208.646	3.288.862	3.371.083	3.455.360
Fráveitugjald .....	3.281.344	4.012.161	4.210.322	4.578.027	4.471.624	4.583.415	4.698.000
Gagnaflutningar .....	1.137.563	1.334.821	1.545.876	1.716.562	1.942.776	2.048.135	2.109.625
<b>Heildsala</b> .....	<b>7.187.333</b>	<b>8.427.389</b>	<b>8.792.680</b>	<b>9.096.854</b>	<b>9.208.959</b>	<b>9.509.818</b>	<b>9.736.737</b>
Raforka .....	7.043.984	8.284.039	8.644.177	8.937.634	9.051.526	9.348.542	9.571.523
Varmaorka .....	99.045	99.047	102.012	108.668	108.057	110.666	113.337
Kalt vatn .....	44.304	44.303	46.491	50.551	49.376	50.611	51.876
Aðrar tekjur .....	1.160.786	1.398.029	1.447.469	1.505.194	1.315.101	1.376.968	1.441.017
<b>Rekstrartekjur</b> .....	<b>33.734.478</b>	<b>37.148.157</b>	<b>38.612.918</b>	<b>40.301.524</b>	<b>40.941.638</b>	<b>42.135.678</b>	<b>43.233.203</b>
Orkukaup .....	2.689.536	2.225.862	2.306.572	2.411.521	2.521.245	2.635.962	2.755.898
Flutningur .....	2.474.165	2.766.480	2.803.206	2.869.854	2.933.044	3.000.634	3.068.011
Laun og tengd gjöld .....	3.725.131	3.627.784	3.743.386	3.835.740	3.930.391	4.027.396	4.126.813
Annar rekstrarkostnaður .....	4.354.841	4.400.052	4.520.685	4.727.506	4.583.392	4.796.353	5.016.790
<b>Rekstrarkostnaður án afskrifta samtals</b> .....	<b>13.243.672</b>	<b>13.020.179</b>	<b>13.373.848</b>	<b>13.844.620</b>	<b>13.968.072</b>	<b>14.460.345</b>	<b>14.967.512</b>
Afskriftir .....	8.058.395	8.687.074	8.744.891	8.811.091	8.911.031	9.056.078	9.182.753
<b>Rekstrarkostnaður samtals</b> .....	<b>21.302.067</b>	<b>21.707.253</b>	<b>22.118.739</b>	<b>22.655.712</b>	<b>22.879.103</b>	<b>23.516.423</b>	<b>24.150.265</b>
<b>Rekstrarhagnaður</b> .....	<b>12.432.410</b>	<b>15.440.904</b>	<b>16.494.179</b>	<b>17.645.812</b>	<b>18.062.535</b>	<b>18.619.255</b>	<b>19.082.938</b>
Áhrif hlutdeildarféлага .....	0	0	0	0	0	0	0
Vaxtatekjur .....	126.898	98.350	102.336	102.336	102.336	102.336	102.336
Vaxtagjöld .....	( 5.698.419 )	( 6.725.930 )	( 5.772.528 )	( 6.330.872 )	( 6.715.814 )	( 6.629.347 )	( 6.064.780 )
Tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum .....	( 10.415.757 )	( 1.713.708 )	0	0	0	2.958.194	0
<b>Hagnaður (tap) fyrir skatta</b> .....	<b>( 3.554.868 )</b>	<b>7.099.616</b>	<b>10.823.987</b>	<b>11.417.277</b>	<b>11.449.057</b>	<b>15.050.439</b>	<b>13.120.495</b>
Tekjuskattur .....	992.865	( 2.053.744 )	( 3.113.072 )	( 3.276.129 )	( 3.267.641 )	( 4.293.201 )	( 3.728.692 )
<b>Hagnaður fyrir hlutdeild minnihluta</b> .....	<b>( 2.562.003 )</b>	<b>5.045.872</b>	<b>7.710.915</b>	<b>8.141.148</b>	<b>8.181.417</b>	<b>10.757.237</b>	<b>9.391.802</b>
Hlutdeild minnihluta og áhrif hlutdeildarféлага .....	0	0	0	0	0	0	0
<b>Hagnaður (tap) ársins</b> .....	<b>( 2.562.003 )</b>	<b>5.045.872</b>	<b>7.710.915</b>	<b>8.141.148</b>	<b>8.181.417</b>	<b>10.757.237</b>	<b>9.391.802</b>

9.2 Efnahagsreikningur 2011-2017

	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11
Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Efnahagsreikningur í þús. kr.	Útkomuspá 2011	Áætlun 2012	Áætlun 2013	Áætlun 2014	Áætlun 2015	Áætlun 2016	Áætlun 2017
<b>Eignir</b>							
<b>Fastafjármunir</b>							
Varanlegir rekstrarfjármunir .....	249.651.213	244.343.176	233.824.244	227.032.228	224.248.968	220.804.892	218.297.193
Óefnislegar eignir .....	1.568.320	1.657.182	1.785.880	1.900.184	2.000.095	2.085.612	2.156.735
Eignarhlutar í hlutdeildarfyrtækjum .....	313.363	313.363	313.363	313.363	313.363	313.363	313.363
Aðrar fjáreignir .....	30.716.738	30.198.447	30.198.062	30.197.962	30.197.882	23.013.355	23.013.355
Reiknuð skattineign .....	277.393	298.311	289.023	261.983	194.851	133.752	52.915
	<b>282.527.027</b>	<b>276.810.479</b>	<b>266.410.572</b>	<b>259.705.720</b>	<b>256.955.159</b>	<b>246.350.974</b>	<b>243.833.561</b>
<b>Veltufjármunir</b>							
Vörubirgðir .....	516.796	451.796	431.796	421.796	421.796	421.796	421.796
Viðskiptakröfur .....	3.629.507	4.406.126	3.969.958	4.001.665	3.998.927	4.199.981	4.280.596
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum .....	1.601.900	1.601.900	1.601.900	1.601.900	1.601.900	1.601.900	1.601.900
Aðrar fjáreignir .....	4.574	4.574	4.574	4.574	4.574	4.574	4.574
Aðrar skammtímakröfur .....	93.439	87.766	78.796	76.122	60.434	56.489	57.425
Handbært fé .....	909.837	4.250.989	1.105.792	4.144.252	5.258.499	6.671.078	7.305.827
	<b>6.756.053</b>	<b>10.803.151</b>	<b>7.192.816</b>	<b>10.250.309</b>	<b>11.346.130</b>	<b>12.955.818</b>	<b>13.672.118</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>289.283.080</b>	<b>287.613.630</b>	<b>273.603.388</b>	<b>269.956.029</b>	<b>268.301.289</b>	<b>259.306.791</b>	<b>257.505.679</b>
<b>Eigið fé og skuldir</b>							
<b>Eigið fé</b>							
Sérstakur endurmatsreikningur .....	46.882.895	46.882.895	46.882.895	46.882.895	46.882.895	46.882.895	46.882.895
Óráðstafað eigið fé .....	3.397.168	8.443.040	16.153.955	24.295.103	32.476.520	43.233.757	52.625.560
Eigið fé meirihlutaeigenda .....	50.280.063	55.325.935	63.036.850	71.177.998	79.359.415	90.116.652	99.508.455
Hlutdeild minnihluta .....	4.704	4.704	4.704	4.704	4.704	4.704	4.704
<b>Eigið fé</b>	<b>50.284.766</b>	<b>55.330.639</b>	<b>63.041.554</b>	<b>71.182.702</b>	<b>79.364.119</b>	<b>90.121.356</b>	<b>99.513.158</b>
<b>Lán frá eigendum</b>							
Lán frá eigendum .....	8.336.000	8.586.080	12.913.318	13.236.151	13.567.055	12.532.567	11.576.959
	<b>8.336.000</b>	<b>8.586.080</b>	<b>12.913.318</b>	<b>13.236.151</b>	<b>13.567.055</b>	<b>12.532.567</b>	<b>11.576.959</b>
<b>Langtímaskuldir og skuldbindingar</b>							
Langtímalán .....	207.381.537	183.303.749	168.002.108	155.426.829	140.677.271	117.719.549	109.806.501
Lífeyrisskuldbinding .....	556.087	587.587	619.087	650.587	682.087	713.587	745.087
Aðrar fjárskuldir .....	23.395	23.395	23.395	23.395	23.395	23.395	23.395
Tekjuskattsskuldbinding .....	2.858.190	4.932.852	8.036.636	11.285.725	14.486.233	18.718.336	22.366.191
	<b>210.819.209</b>	<b>188.847.583</b>	<b>176.681.226</b>	<b>167.386.536</b>	<b>155.868.986</b>	<b>137.174.866</b>	<b>132.941.174</b>
<b>Skammtímaskuldir</b>							
Viðskiptaskuldir .....	2.437.410	2.157.092	2.144.008	2.089.620	2.046.909	2.031.300	1.976.101
Skuldir við lánastofnanir .....	830.000	830.000	830.000	830.000	830.000	830.000	830.000
Næsta árs afborganir langtímaskulda .....	14.539.743	30.029.763	16.160.809	13.374.486	14.787.686	14.787.686	8.839.271
Aðrar fjárskuldir .....	17.130	17.130	17.130	17.130	17.130	17.130	17.130
Aðrar skammtímaskuldir .....	2.018.821	1.815.343	1.815.343	1.839.404	1.819.404	1.811.886	1.811.886
	<b>19.843.104</b>	<b>34.849.328</b>	<b>20.967.290</b>	<b>18.150.640</b>	<b>19.501.129</b>	<b>19.478.002</b>	<b>13.474.388</b>
<b>Skuldir</b>	<b>238.998.313</b>	<b>232.282.991</b>	<b>210.561.834</b>	<b>198.773.327</b>	<b>188.937.170</b>	<b>169.185.435</b>	<b>157.992.521</b>
<b>Eigið fé og skuldir</b>	<b>289.283.080</b>	<b>287.613.630</b>	<b>273.603.388</b>	<b>269.956.029</b>	<b>268.301.289</b>	<b>259.306.791</b>	<b>257.505.679</b>

	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11	pr. 14.11.11
Orkuveita Reykjavíkur, samstæða	Útkomuspá	Áætlun	Áætlun	Áætlun	Áætlun	Áætlun	Áætlun
Sjóðstreymi í þús. kr.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Rekstrarhreyfingar</b>							
Rekstrarhagnaður .....	12.432.410	15.440.904	16.494.179	17.645.812	18.062.535	18.619.255	19.082.938
Afskriftir .....	8.058.395	8.687.074	8.744.891	8.811.091	8.911.031	9.056.078	9.182.753
Hækkun (lækkun) á skuldbindingum .....	114.600	31.500	31.500	31.500	31.500	31.500	31.500
<b>Veltufé frá rekstri án vaxta og skatta</b>	<b>20.605.405</b>	<b>24.159.478</b>	<b>25.270.570</b>	<b>26.488.404</b>	<b>27.005.066</b>	<b>27.706.834</b>	<b>28.297.191</b>
Vörubirgðir (hækkun) lækkun .....	50.000	65.000	20.000	10.000	0	0	0
Viðskiptakröfur (hækkun) lækkun .....	( 187.084 )	( 676.300 )	521.859	( 64.033 )	( 46.574 )	( 57.109 )	( 61.551 )
Aðrar skammtímakröfur (hækkun) lækkun .....	0	0	( 40.000 )	( 40.000 )	( 20.000 )	( 10.000 )	( 10.000 )
Viðskiptaskuldir lækkun (lækkun) .....	( 143.611 )	( 15.059 )	( 49.562 )	( 43.513 )	( 41.517 )	( 41.082 )	( 41.889 )
<b>Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta</b>	<b>20.324.710</b>	<b>23.533.119</b>	<b>25.722.867</b>	<b>26.350.858</b>	<b>26.896.975</b>	<b>27.598.643</b>	<b>28.183.751</b>
Innborgaðar vaxtatekjur .....	111.237	86.379	103.909	106.983	109.808	103.909	103.909
Innborgaðar arðstekjur .....	43.840	0	0	0	0	0	0
Greidd vaxtagjöld .....	( 3.645.826 )	( 5.918.011 )	( 4.887.938 )	( 5.425.293 )	( 5.840.448 )	( 5.997.782 )	( 5.369.047 )
Aðrir fjármagnsliðir .....	0	0	0	0	0	0	0
<b>Handbært fé frá rekstri</b>	<b>16.833.961</b>	<b>17.701.487</b>	<b>20.938.838</b>	<b>21.032.548</b>	<b>21.166.335</b>	<b>21.704.770</b>	<b>22.918.613</b>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>							
<b>Orkuver</b>	<b>( 7.958.528 )</b>	<b>( 799.126 )</b>	<b>( 246.000 )</b>	<b>( 670.000 )</b>	<b>( 530.000 )</b>	<b>( 1.180.000 )</b>	<b>( 1.200.000 )</b>
Framleiðslukerfi .....	( 18.986 )	( 45.200 )	( 46.000 )	( 670.000 )	( 530.000 )	( 1.180.000 )	( 1.200.000 )
Hellisheiðarvirkjun .....	( 7.759.654 )	( 714.543 )	( 150.000 )	0	0	0	0
Aðrar virkjanir .....	( 179.889 )	( 39.383 )	( 50.000 )	0	0	0	0
<b>Veitukerfi</b>	<b>( 2.293.934 )</b>	<b>( 3.870.520 )</b>	<b>( 2.758.657 )</b>	<b>( 2.913.379 )</b>	<b>( 5.247.682 )</b>	<b>( 4.067.519 )</b>	<b>( 5.096.178 )</b>
<b>Önnur fjárfesting</b>	<b>( 296.652 )</b>	<b>( 398.253 )</b>	<b>( 450.000 )</b>	<b>( 450.000 )</b>	<b>( 450.000 )</b>	<b>( 450.000 )</b>	<b>( 450.000 )</b>
<b>Varanlegir rekstrarfjármunir</b>	<b>( 10.549.115 )</b>	<b>( 5.067.899 )</b>	<b>( 3.454.657 )</b>	<b>( 4.033.379 )</b>	<b>( 6.227.682 )</b>	<b>( 5.697.519 )</b>	<b>( 6.746.178 )</b>
Breyting á ógreiddri fjárfestingu .....	( 240.000 )	( 203.476 )	( 50.000 )	0	0	0	0
Seldar eignir .....	825.000	1.600.000	5.100.000	1.900.000	0	0	0
Kaup og sala hlutfjár .....	175.000	400.000	0	0	0	0	0
Afborganir skuldabréfa .....	2.080	785	385	100	80	10.142.721	0
	<b>( 9.787.035 )</b>	<b>( 3.270.590 )</b>	<b>1.595.728</b>	<b>( 2.133.279 )</b>	<b>( 6.227.602 )</b>	<b>4.445.202</b>	<b>( 6.746.178 )</b>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>							
Arðgreiðslur til eigenda .....	0	0	0	0	0	0	0
Afborganir langtímaskulda móðurfélags .....	( 17.252.048 )	( 14.539.743 )	( 30.029.763 )	( 16.160.809 )	( 13.374.486 )	( 24.037.395 )	( 15.537.686 )
Nýjar langtímaskuldir móðurfélags .....	0	2.700.000	0	0	0	0	0
Nýjar langtímaskuldir dótturfélaga .....	780.000	750.000	350.000	300.000	0	0	0
Lán frá eigendum .....	8.000.000	0	4.000.000	0	0	0	0
Hækkun (lækkun) á skammtímask. við lánastofnanir .....	0	0	0	0	0	0	0
	<b>( 8.472.048 )</b>	<b>( 11.089.743 )</b>	<b>( 25.679.763 )</b>	<b>( 15.860.809 )</b>	<b>( 13.824.486 )</b>	<b>( 24.737.395 )</b>	<b>( 15.537.686 )</b>
Hækkun (lækkun) handbærs fjár .....	( 1.425.121 )	3.341.154	( 3.145.197 )	3.038.460	1.114.247	1.412.577	634.749
Handbært fé í upphafi árs .....	2.343.650	918.528	4.259.682	1.114.485	4.152.945	5.267.192	6.679.769
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé .....	0	0	0	0	0	0	0
<b>Handbært fé í lok tímabilsins</b>	<b>918.528</b>	<b>4.259.682</b>	<b>1.114.485</b>	<b>4.152.945</b>	<b>5.267.192</b>	<b>6.679.769</b>	<b>7.314.518</b>

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Lykilstærðir	pr. 14.11.11 Útkomuspá 2011	pr. 14.11.11 Áætlun 2012	pr. 14.11.11 Áætlun 2013	pr. 14.11.11 Áætlun 2014	pr. 14.11.11 Áætlun 2015	pr. 14.11.11 Áætlun 2016	pr. 14.11.11 Áætlun 2017
EBITDA .....	20.490.805	24.127.978	25.239.070	26.456.904	26.973.566	27.675.334	28.265.691
Handbært fé frá rekstri .....	16.833.961	17.701.487	20.938.838	21.032.548	21.166.335	21.704.770	22.918.613
Handbært fé frá rekstri, að frádregnum arði .....	16.833.961	17.701.487	20.938.838	21.032.548	21.166.335	21.704.770	22.918.613
Fjárfestingar .....	9.795.728	3.270.590	(1.595.728)	2.133.279	6.227.602	(4.445.202)	6.746.178
EBITDA/Rekstrartekjur .....	60,7%	65,0%	65,4%	65,6%	65,9%	65,7%	65,4%
Handb. fé frá rekstri /(vaxtab. skuldir og eignir) .....	7,9%	8,8%	11,9%	13,3%	14,8%	17,2%	20,6%
Handb.fé frá rekstri-arður /(vaxtab. skuldir og eignir) .....	7,9%	8,8%	11,9%	13,3%	14,8%	17,2%	20,6%
Handbært fé frá rekstri/fjárfesting .....	171,9%	541,2%	-1312,2%	985,9%	339,9%	-488,3%	339,7%
Eiginfjárhlutfall .....	17,4%	19,2%	23,0%	26,4%	29,6%	34,8%	38,6%
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta / nettóvaxtagreiðslur	4,2	4,0	5,4	5,0	4,7	4,7	5,4
(Skuldir - vaxtaberandi eignir) / Handbært fé frá rekstri .....	12,7	11,4	8,4	7,5	6,8	5,8	4,9

