



Orkuveita Reykjavíkur

Samstæða

**Endurskoðuð
fjárhagsáætlun 2011
og
fimm ára áætlun
2012-2016**

Samþykkt af stjórn

23.03.2011



Efnisyfirlit

1	Inngangur	3
2	Þjónustusvæði OR á landsvísu	4
3	Aðgerðaáætlun móðurfélags	5
4	Forsendur fjárhagsáætlunar 2011	6
5	Meginniðurstöður fjárhagsáætlunar 2011	7
6	Fjárhagur 2011	9
6.1	Fjárhagsáætlun 2011, rekstrarreikningur	9
6.2	Efnahagsreikningur 2011	10
6.3	Sjóðstreymi 2011	11
7	Forsendur fimm ára áætlunar 2012-2016	12
8	Meginniðurstöður fimm ára áætlunar 2012-2016	13
9	Fjárhagur 2010-2016	21
9.1	Rekstrarreikningur 2010-2016	21
9.2	Efnahagsreikningur 2010-2016	22
9.3	Sjóðstreymi 2010-2016	23
9.4	Lykilstærðir 2010-2016	24

1 Inngangur

Fjárhagsáætlun Orkuveitu Reykjavíkur 2011 og fimm ára áætlun 2012-2016 voru samþykktar af stjórn í október 2010. Í þeim sá glögg merki þeirra umfangsmiklu aðgerða sem gripið var til í rekstri OR síðsumars 2010. Markmið aðgerðanna var að styrkja fjárhagsstöðu fyrirtækisins, sem hafði veikst verulega.

Gert var ráð fyrir talsverðum tekjuauka og að útgjöld myndu aukast óverulega milli áráanna 2010 og 2011. Áætlað var að orkusala á almennum markaði og til stórnotenda skilaði auknum tekjum, sem og sala eigna utan kjarnastarfsemi. Ráðist var í umfangsmikið hagræðingarátak til að halda aftur af útgjaldaauka í rekstrinum.

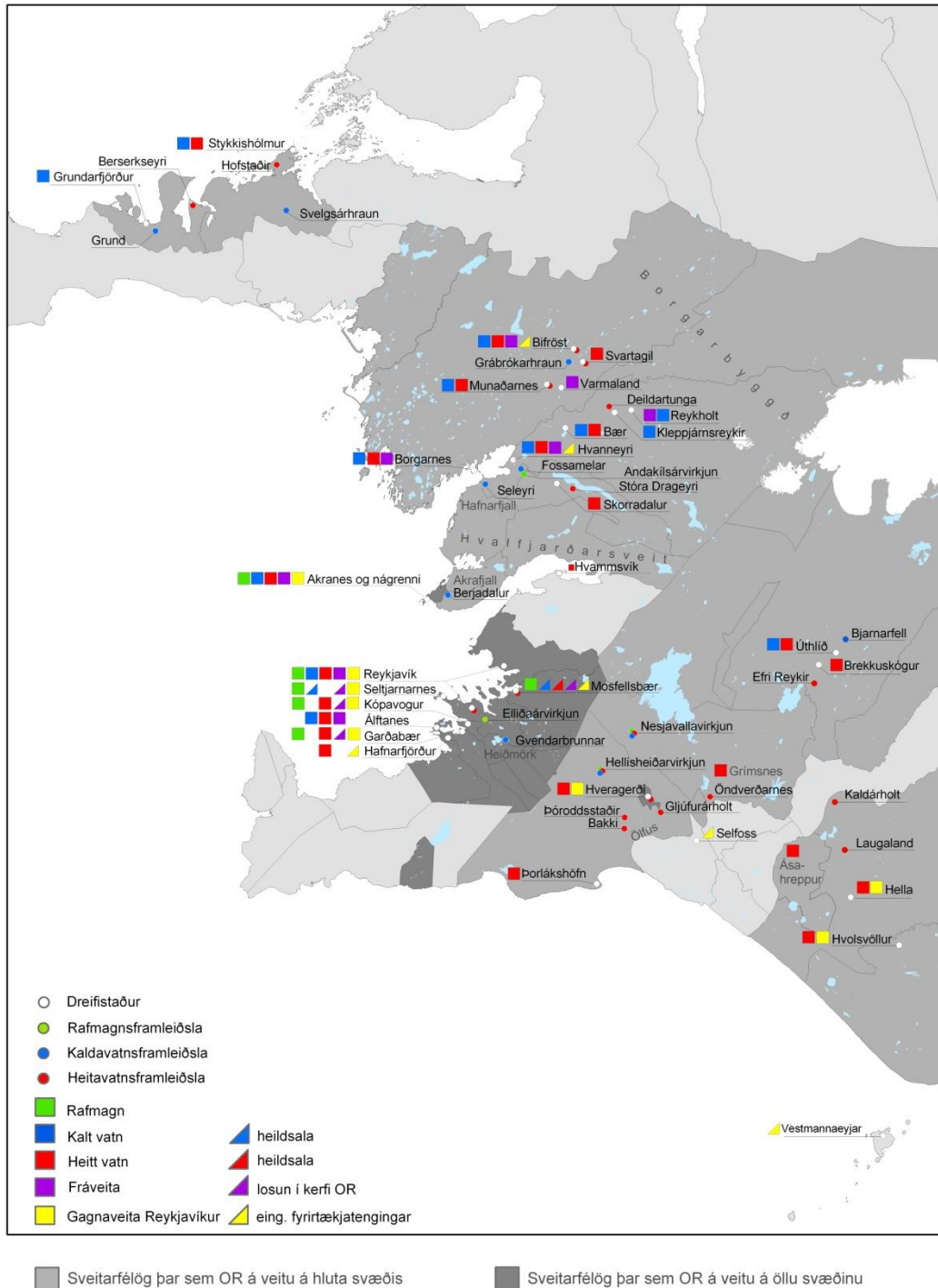
Forsendur um fjármögnun samkvæmt þeirri áætlun sem samþykkt var í október 2010 hafa brugðist.

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

Ráðist var í víðtækar aðgerðir til eflingar rekstri OR með samþykkt stjórnar 27. ágúst 2010 um aðhald í rekstri og hækkun gjaldskrár og með samþykkt eigenda 17. september 2010 um að arðgreiðslur falli niður tímabundið. Aðgerðirnar hafa styrkt fjárhagsstöðu fyrirtækisins en þó ekki nægilega til að tryggja fjármögnun þess á eigin forsendum. Fundir með lánastofnunum í kjölfar aðgerðanna leiddu það í ljós. Því leitaði stjórn OR til eigenda 10. janúar sl. um samstarf að fjármögnun.

Aðgerðaáætlunin er afrakstur þeirrar vinnu og miðar að því að tryggja rekstrarhæfi fyrirtækisins næstu árin og að OR geti staðið við skuldbindingar sínar með sem minnstum áhrifum á þjónustu fyrirtækisins.

Miðað við endurmat sem hér er lagt fram á fjárhagsáætlun OR 2011 og fimm ára áætlun 2012-2016 frá 25. október 2010 nemur óleyst fjárförf móðurfélags OR um 50 milljörðum króna á tímabilinu miðað við óbreyttan rekstur. Í ljósi þess að fyrirtækið hefur ekki aðgang að slíku lánsfé, er gripið til aðgerða með eigendum.

Áætlunin var undirbúin í samstarfi Orkuveitu Reykjavíkur og eigenda.

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
Samtals	11.877	10.170	15.005	6.813	2.940	4.458	51.263
Eignasala skv. samþ. fjárhagsáætlun	-375	-400					-775
Samtals aðgerðaáætlun	11.502	9.770	15.005	6.813	2.940	4.458	50.488

4 Forsendur fjárhagsáætlunar 2011

Forsendur áætlunar OR 2011 byggja á Peningamálum 2011-1 útgefnum af Seðlabanka Íslands í febrúar 2011 um verðlagsþróun og framvirkt verð á áli samkvæmt LME (London Metal Exchange) þann 28. febrúar 2011. Við spá um gengi var miðað við stöðu gjaldmiðla 28. febrúar 2011 og henni haldið óbreyttri út áætlunartímam. Við ákvörðun vaxta var miðað við fóligna framvirka vexti eftir myntum og vaxtakjörum einstakra samninga.

Helstu forsendur	2011
Vísitala neysluverðs, breyting	1,9%
Vísitala byggingarkostnaðar	1,9%
Gengisvísitala í árslok	216,3 stig
Magnbreyting í sölu hjá grunnmiðlum	0,5%
Álverð, meðalverð ársins	\$2.611

Kjarasamningar voru allir lausir um áramótin 2010/2011, en í áætluninni er gert ráð fyrir 2% launahækkun.

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

Gengi

Í nýjustu útgáfu Peningamála Seðlabanka Íslands og yfirlýsingu peningastefnunefndar kemur fram að gjaldeyrishöft, þróun viðskiptajafnaðar og viðskiptakjara, ásamt vaxtamun við helstu viðskiptalönd muni halda áfram að styðja við gengi krónunnar.

Töluverður afgangur varð á vöru- og þjónustuviðskiptum á fyrstu þremur fjórðungum síðasta árs. Gert er ráð fyrir að afgangurinn á árinu 2010 í heild hafi numið um 11% af landsframleiðslu, sem er nokkru meiri afgangur en spáð var í nóvember. Peningastefnunefndin er reiðubúin til þess að breyta aðhaldi peningastefnunnar eins og nauðsynlegt er með hliðsjón af því tímabundna markmiði hennar að stuðla að gengisstöðugleika og í því skyni að tryggja að verðbólga verði nálægt markmiði til lengri tíma litið.

Í ljósi gjaldeyrishafta, óvissu um framvindu efnahagsmála og óskilvirkar verðmyndunar á gjaldeyrismarkaði er vandasamt að spá fyrir um gengisþróun næstu ára. Samkvæmt mati Seðlabanka Íslands munu forsendur fyrir afnámi gjaldeyrishafa vera til staðar hvað varðar gjaldeyrisforða og þjóðhagslegan stöðugleika.

5 Meginniðurstöður fjárhagsáætlunar 2011

Rekstrarreikningur

Tekjur:

Rekstrartekjur eru áætlaðar 34.185 mkr. samanborið við 27.916 mkr. árið 2010 sem er 22,5% hækkun. Mestu munar um hækkun raforku- og heitavatnssölu og fráveitutekna vegna gjaldskrárhækkunar, auk hækkunar tekna vegna raforkusölu til stóriðju sem er fyrst og fremst vegna hærra álverðs.

Gjöld:

Rekstrarkostnaður án afskrifta er áætlaður 13.073 mkr. samanborið við 13.964 mkr. árið 2010 sem er 6,4% lækkun. Áætlunin gerir ráð fyrir aukinni hagræðingu rekstrarútgjalda um 300 mkr. Á móti kemur hækkun rekstrargjalda vegna gangsetningar 4. áfanga Hellisheiðarvirkjunar, um 100 mkr. Orkukaup og flutningskostnaður hækka um 307 mkr. milli ára eða 6,2%.

Fjármagnsliðir:

Vaxtagjöld 2011 aukast um 708 mkr. frá 2010. Aukning er fyrst og fremst vegna hærra vaxtastigs og minni eignfærslu fjármagnskostnaðar vegna gangsetningar 4. áfanga Hellisheiðarvirkjunar.

Gert er ráð fyrir að hagnaður ársins 2011 verði 6.066 mkr. samanborið við 13.729 mkr. árið 2010.

Efnahagsreikningur

Eignir:

Gert er ráð fyrir að heildareignir nemi 287,6 milljörðum króna í árslok 2011 samanborið við 286,5 milljarða króna í árslok 2010 sem er 0,4% hækkun.

Eigið fé:

Gert er ráð fyrir að eigið fé nemi 58,9 milljörðum króna í árslok 2011 samanborið við 52,8 milljarða króna í árslok 2010. Eiginfjárlutfall er áætlað 20,5% í árslok 2011 samanborið við 18,4% árið 2010.

Skuldir:

Gert er ráð fyrir að skuldir nemi 228,7 milljörðum króna í árslok 2011 samanborið við 233,7 milljarða króna í árslok 2010 sem er um 2,1% lækkun.

Sjóðstreymi

Handbært fé frá rekstri er áætlað 17.112 mkr. árið 2011 samanborið við 11.588 árið 2010. 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 10.831 mkr. árið 2011 samanborið við 14.110 mkr. árið 2010. Helstu fjárfestingar eru:

Hellisheiðarvirkjun, 5.áfangi	5.613 mkr.
Veitukerfi	3.147 mkr.

Gert er ráð fyrir að selja eignir sem ekki falla undir kjarnastarfsemi OR svo sem Hvammsvík, Þurárhraun, eldra starfsmannahús á Nesjavöllum, og íbúðarhús við Andakíl, auk sölu hlutabréfa. 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 1.000 mkr. á árinu 2011.

Fjármögnunarahreyfingar:

Gert er ráð fyrir að nýjar lántökur móðufélags í formi víkjandi láns frá eigendum nemi 8.000 mkr. og lántökur dótturfélaga nemi 1.185 mkr. á árinu 2011. Afborganir langtímaskulda eru áætlaðar 17.056 mkr.

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Lykilstærðir	pr. 23.03.11		
	Ársreikningur 2009	Ársreikningur 2010	Áætlun 2011
EBITDA	12.970.403	13.951.121	21.111.664
Handbært fé frá rekstri	8.429.042	11.588.266	17.112.191
Handbært fé frá rekstri, að frádregnum arði	7.629.042	10.788.266	17.112.191
Fjárfestingar	20.470.333	14.542.036	10.069.362
EBITDA/Rekstrartekjur	49,9%	50,0%	61,8%
Handb. fé frá rekstri /(vaxtab. skuldir og eignir)	3,7%	5,4%	8,5%
Handb.fé frá rekstri-arður /(vaxtab. skuldir og eignir)	3,4%	5,0%	8,5%
Handbært fé frá rekstri/fjárfesting	41,2%	79,7%	169,9%
Eiginfjárlutfall	14,4%	18,4%	20,5%
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta / nettóvaxtagreiðslur ...	2,1	4,8	4,1

6 Fjárhagur 2011

6.1 Fjárhagsáætlun 2011, rekstrarreikningur

pr. 23.03.11

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Rekstrarreikningur í þús. kr.	Ársreikningur 2009	Ársreikningur 2010	Áætlun 2011
Smásala	19.416.188	20.809.597	25.582.013
Raforka	7.953.076	8.428.947	10.044.150
Varmaorka	5.926.369	6.250.767	8.367.439
Kalt vatn	2.463.929	2.612.685	2.690.666
Fráveitugjald	2.276.121	2.516.822	3.366.215
Gagnaflutningar	796.693	1.000.376	1.113.543
Heildsala	4.991.770	6.254.030	7.738.938
Raforka	4.842.833	6.110.469	7.608.347
Varmaorka	103.358	99.946	86.013
Kalt vatn	45.579	43.615	44.578
Aðrar tekjur	1.604.870	851.961	864.104
Rekstrartekjur	26.012.828	27.915.588	34.185.054
Orkukaup	2.169.104	2.505.887	2.675.300
Flutningur	2.526.007	2.433.035	2.570.872
Laun og tengd gjöld	3.889.190	4.151.181	3.915.738
Annar rekstrarkostnaður	4.458.124	4.874.364	4.211.481
Aukin hagræðingarkrafa			(300.000)
Afskriftir	7.813.770	7.962.448	7.995.150
Rekstrarhagnaður	5.156.633	5.988.673	13.116.514
Áhrif hlutdeildarféлага	(227.684)	24.308	0
Vaxtatekjur	337.190	149.941	107.000
Vaxtagjöld	(5.711.572)	(4.030.067)	(4.738.299)
Tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum	(3.468.317)	14.632.716	41.450
Hagnaður (tap) fyrir skatta	(3.686.066)	16.765.571	8.526.665
Tekjuskattur	1.398.124	(3.036.786)	(2.460.543)
Hagnaður fyrir hlutdeild minnihluta	(2.287.942)	13.728.785	6.066.122
Hlutdeild minnihluta og áhrif hlutdeildarféлага	0	(117)	0
Hagnaður (tap) ársins	(2.287.942)	13.728.668	6.066.122

6.2 Efnahagsreikningur 2011

pr. 23.03.11

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Efnahagsreikningur í þús. kr.	Ársreikningur 2009	Ársreikningur 2010	Áætlun 2011
Eignir			
Fastafjármunir			
Varanlegir rekstrarfjármunir	240.716.069	248.030.995	249.951.100
Óefnislegar eignir	1.648.403	1.514.124	1.605.311
Eignarhlutar í hlutdeildarfyrirtækjum	482.887	313.363	313.363
Aðrar fjáreignir	28.885.573	28.204.896	28.027.816
Reiknuð skattinneign	1.194.314	206.741	214.847
	272.927.246	278.270.119	280.112.437
Veltufjármunir			
Vörubirgðir	752.352	566.796	516.796
Viðskiptakröfur	3.339.311	3.661.641	3.776.586
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum	1.127.990	1.601.900	1.601.900
Aðrar fjáreignir	82.267	4.574	4.574
Aðrar skammtímaskröfur	353.239	91.727	95.387
Handbært fé	2.943.302	2.343.650	1.525.451
	8.598.461	8.270.288	7.520.694
Eignir samtals	281.525.707	286.540.408	287.633.132
Eigið fé og skuldir			
Eigið fé			
Sérstakur endurmatsreikningur	49.417.336	46.882.895	46.882.895
Óráðstafað eigið fé	(8.816.338)	5.959.171	12.025.293
Eigið fé meirihlutaeigenda	40.600.998	52.842.066	58.908.188
Hlutdeild minnihluta	56.487	4.704	4.704
Eigið fé	40.657.485	52.846.770	58.912.892
Lán frá eigendum			
Lán frá eigendum	0	0	8.114.000
	0	0	8.114.000
Langtímaskuldir og skuldbindingar			
Langtímalán	221.254.126	207.916.910	196.009.763
Lífeyrisskuldbinding	464.546	441.487	471.387
Aðrar fjárskuldir	50.186	23.395	23.395
Tekjuskattsskuldbinding	10.963	3.780.403	6.249.052
	221.779.821	212.162.195	202.753.597
Skammtímaskuldir			
Viðskiptaskuldir	2.368.067	1.981.571	2.164.321
Skuldir við lánastofnanir	5.223.302	830.000	840.000
Næsta árs afborganir langtímaskulda	10.090.738	16.443.990	13.006.022
Aðrar fjárskuldir	24.977	17.130	17.130
Aðrar skammtímaskuldir	1.381.317	2.258.752	1.825.170
	19.088.401	21.531.443	17.852.643
Skuldir	240.868.222	233.693.638	228.720.240
Eigið fé og skuldir	281.525.707	286.540.408	287.633.132

6.3 Sjóðstreymi 2011

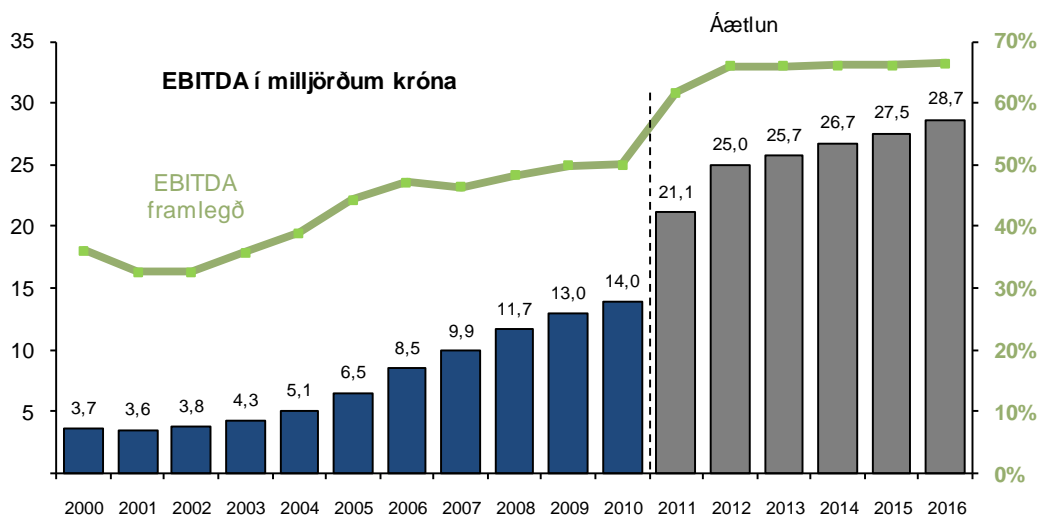
pr. 23.03.11

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða	Ársreikningur 2009	Ársreikningur 2010	Áætlun 2011
Sjóðstreymi í þús. kr.			
Rekstrarhreyfingar			
Rekstrarhagnaður	5.156.633	5.988.673	13.116.514
Afskriftir	7.813.770	7.962.448	7.995.150
Hækkun (lækkun) á skuldbindingum	8.739	(23.128)	29.900
Veltufé frá rekstri án vaxta og skatta	12.979.142	13.927.993	21.141.564
Vörubirgðir (hækkun) lækkun	305.534	241.395	50.000
Viðskiptakröfur (hækkun) lækkun	(58.359)	(21.482)	(221.495)
Aðrar skammtímakröfur (hækkun) lækkun	144.316	4.566	0
Viðskiptaskuldir hækkun (lækkun)	(105.827)	752.765	(17.491)
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta	13.264.806	14.905.237	20.952.578
Innborgaðar vaxtatekjur	270.728	147.930	100.000
Innborgaðar arðstekjur	5.888	16.159	41.450
Greidd vaxtagjöld	(4.945.764)	(3.230.598)	(3.981.837)
Aðrir fjármagnslíðir	(166.616)	(250.463)	0
Handbært fé frá rekstri	8.429.042	11.588.265	17.112.191
Fjárfestingahreyfingar			
Orkuver	(15.762.553)	(10.324.824)	(7.338.209)
Framleiðslukerfi	(295.431)	(28.498)	(40.000)
Hellisheiðarvirkjun	(13.369.877)	(9.459.866)	(6.887.309)
Aðrar virkjanir	(2.097.245)	(836.460)	(410.900)
Veitukerfi	(4.643.175)	(3.543.555)	(3.147.433)
Önnur fjárfesting	(344.540)	(242.024)	(345.800)
Varanlegir rekstrarfjármunir	(20.750.268)	(14.110.403)	(10.831.442)
Breyting á ógreiddri fjárfestingu	(268.321)	(292.393)	(240.000)
Seldar eignir	0	0	825.000
Kaup og sala hlutfjár	564.430	(150.000)	175.000
Afborganir skuldabréfa	75.855	10.760	2.080
	(20.470.333)	(14.542.036)	(10.069.362)
Fjármögnunarhreyfingar			
Arðgreiðslur til eigenda	(800.000)	(800.000)	0
Afborganir langtímaskulda móðurfélags	(5.722.549)	(10.087.748)	(17.056.028)
Nýjar langtímaskuldir móðurfélags	19.739.175	17.800.643	0
Nýjar langtímaskuldir dótturfélaga	300.000	530.000	1.185.000
Lán frá eigendum	0	0	8.000.000
Hækkun (lækkun) á skammtímask. við lánastofnanir	(383.974)	(5.223.303)	10.000
	13.132.652	2.219.591	(7.861.028)
Hækkun (lækkun) handbærs fjár	1.091.361	(734.180)	(818.199)
Handbært fé í upphafi árs	1.243.639	2.943.302	2.343.650
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé	614.208	134.528	0
Handbært fé í lok tímabilsins	2.943.302	2.343.650	1.525.451

7 Forsendur fimm ára áætlunar 2012-2016

Forsendur áætlunar OR 2012-2016 byggja á Peningamálum 2011-1 útgefnum af Seðlabanka Íslands 2. febrúar 2011 um verðlagsþróun fram til ársloka 2013, eftir það er gert ráð fyrir að verðlagsþróun verði í samræmi við verðbólguþróun bankans. Forsendur um þróun álverð byggja á upplýsingum frá LME (London Metal Exchange) þann 28. febrúar 2011. Við spá um gengi var miðað við stöðu gjaldmiðla 28. febrúar 2011 og henni haldið óbreyttri út áætlunartímann. Við ákvörðun vaxta var miðað við fólgni framvirka vexti eftir myntum og vaxtakjörum einstakra samninga.

Forsendur	2012	2013	2014	2015	2016
Vísitala neysluverðs, breyting	2,0%	2,2%	2,5%	2,5%	2,5%
Vísitala byggingarkostnaðar	2,0%	2,2%	2,5%	2,5%	2,5%
Gengisvísitala í árslok (stig)	216,3	216,3	216,3	216,3	216,3
Magnbreyting í sölu hjá grunnmiðlum	1,0%	1,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Álverð, meðalverð ársins	\$2.683	\$2.722	\$2.758	\$2.790	\$2.817

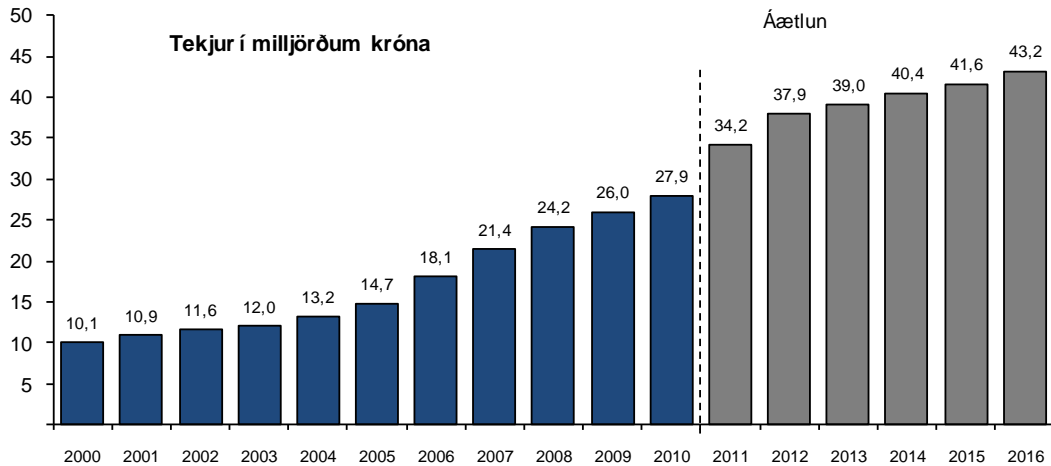


Það er einkum tvennt sem styrkir EBITDA framlegð á áætlunartímabilinu, þ.e. gjaldskrárhækkanir og aukin raforkusala vegna gangsetningar 5.áfanga Hellisheiðarvirkjunar í lok árs 2011.

8 Meginniðurstöður fimm ára áætlunar 2012-2016

Rekstrarreikningur

Tekjur:

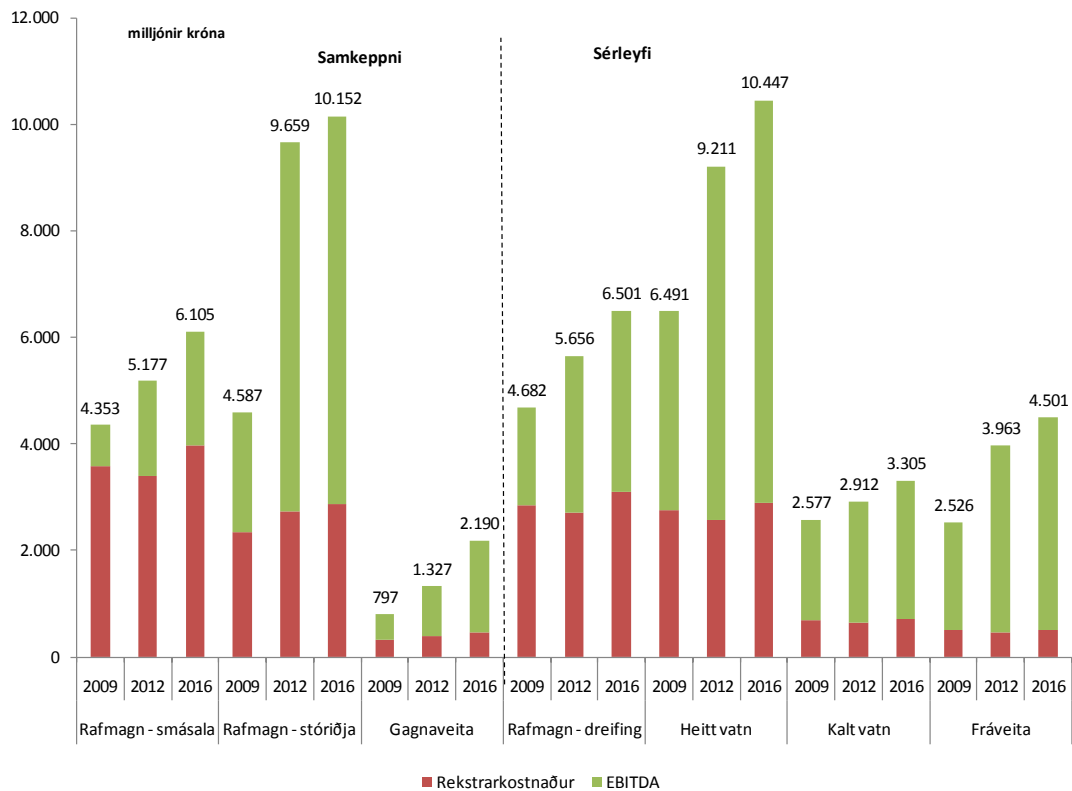


Áætlað er að rekstrartekjur hækki um 9.016 mkr. frá 2011 til 2016 eða sem nemur 26,4%. Mestu munar um aukningu á raforkusölu til stóriðju sem hækkar um 2.544 mkr. eða 33,4% sem er fyrst og fremst vegna aukinnar sölu frá 5. áfanga Hellisheiðarvirkjunar. Raforkusala á almennan markað hækkar um 2.195 mkr. eða 21,9% og heitavatnssmásla hækkar um 1.595 mkr. eða 19,1%. Tekjur af gagnaflutningum aukast um 1.077 mkr. eða 96,7% og gert er ráð fyrir að uppbyggingu ljósleiðarakerfis ljúki á tímabilinu.

Gjöld:

Gert er ráð fyrir að rekstrarkostnaður án afskrifta aukist frá 2011 til 2016 um 1.450 mkr. eða 11,1%. Orkukaup og flutningur hækka um 848 mkr. eða 16,2%. Launakostnaður og annar rekstrarkostnaður hækkar um 602 mkr. eða 7,7%. Aukinn rekstrarkostnað má að mestu rekja til verðlagsbreytinga og nýrrar starfsemi sem tekin er í rekstur, svo sem gangsetningar 5. áfanga Hellisheiðarvirkjunar, en á móti kemur lækkun vegna hagræðingarkröfu.

EBITDA hækkar úr 21.112 mkr. árið 2011 í 28.678 mkr. árið 2016 eða sem nemur 35,8%.



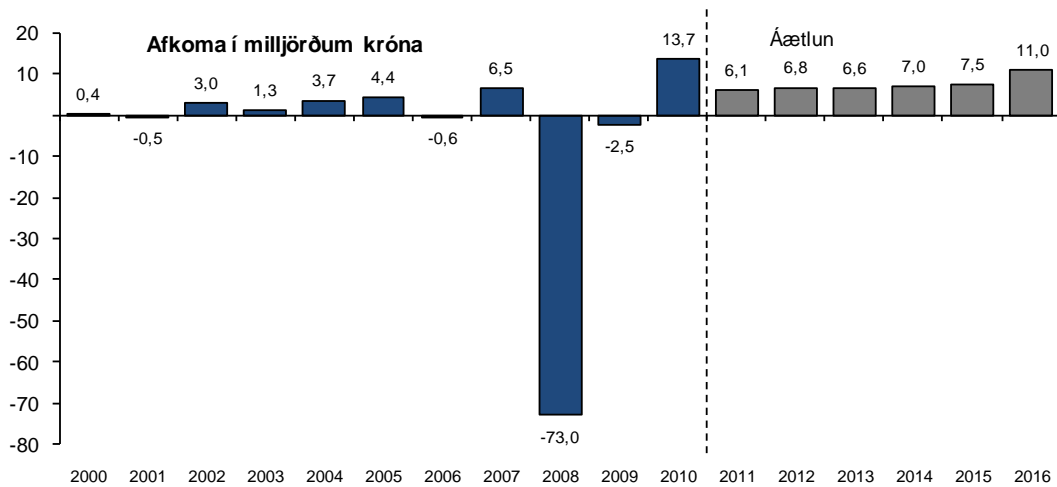
EBITDA framlegð fyrir alla miðla er há, nema fyrir smásölu rafmagns. Þetta skýrist af því að OR kaupir um helming raforku sinnar til smásölu frá Landsvirkjun.

Fjármagnsliðir:

Vaxtagjöld aukast frá 2011 til 2016 um 3.172 mkr. Aukning er fyrst og fremst vegna herra vaxtastigs og minni eignfærslu fjármagnskostnaðar vegna gangsetningar 5. áfanga Hellisheiðarvirkjunar.

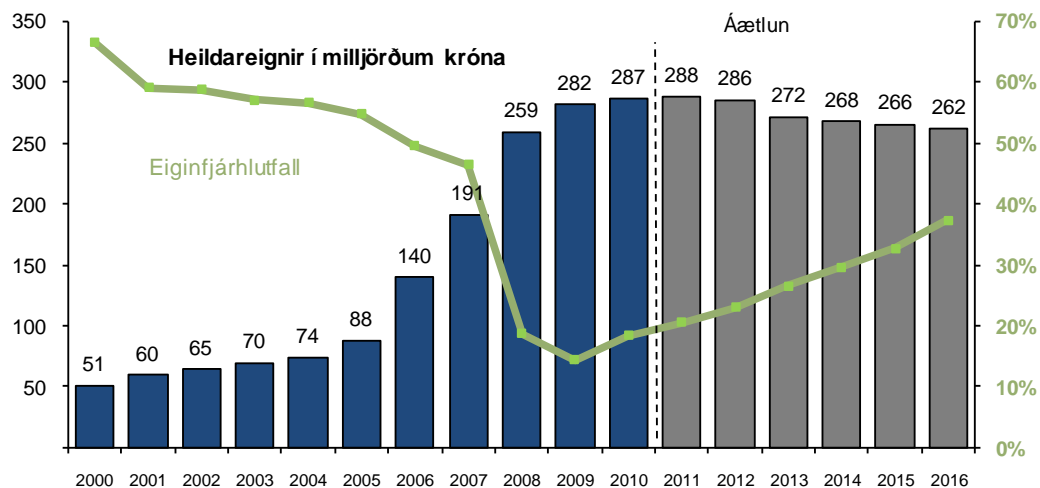
Tekjur af fjáreignum á árinu 2016 eru 3.509 mkr. vegna uppgjörs á skuldabréfaeign sem tengd er álverði að ákveðnu marki. Gjaldtagi skuldabréfsins er í desember 2016.

Rekstrarniðurstaða:



Gengi íslensku krónunnar hefur veruleg áhrif á hagnað Orkuveitu Reykjavíkur. Ástæðan er að starfsemi OR er að mestu fjármögnuð með lánnum 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 hækkuðu verulega. Tapið var gríðarlegt og fyrirséð að það tiki talsverðan tíma að vinna það upp.

Efnahagsreikningur

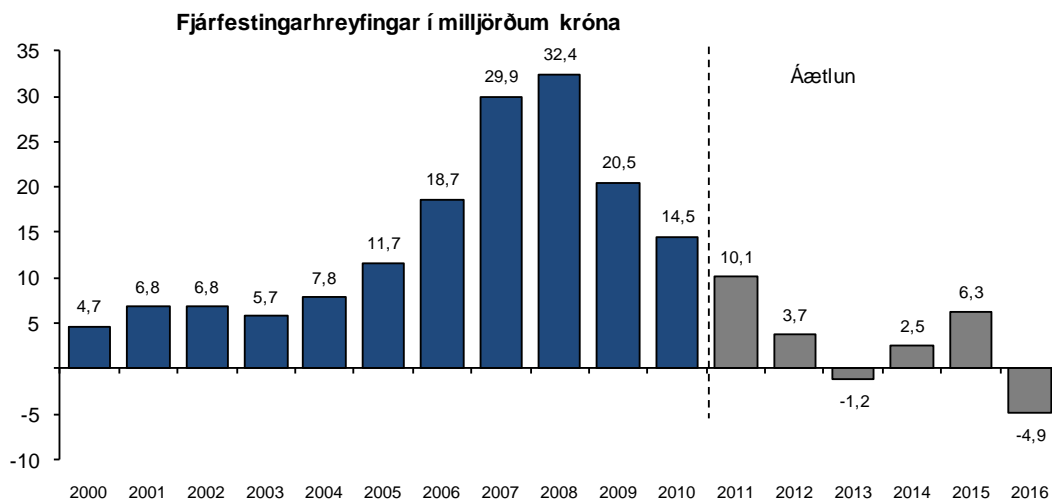


Eigið fé í árslok 2016 er áætlað 97,8 milljarður króna, og eykst um 38,9 milljarð króna frá árslokum 2011. Eiginfjárhlutfall styrkist jafnt og þétt á tímabilinu 2011-2016, þ.e. frá því að vera 18,4% í árslok 2010, í 37,4% í árslok 2016.

Sjóðstreymi

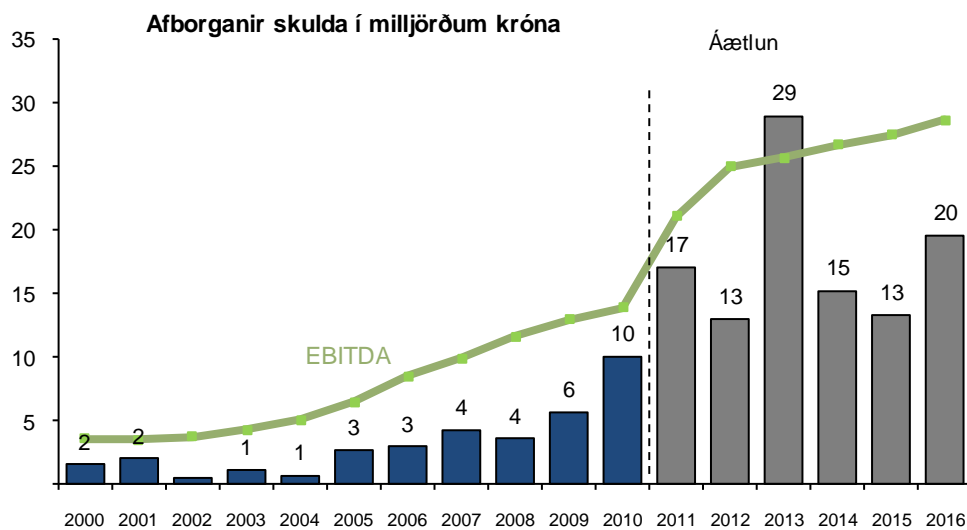
Handbært fé frá rekstri hækkar úr 17,1 milljörðum kr. árið 2011 í 21,4 milljarð kr. árið 2016 eða um 25,2%.

Fjárfestingahreyfingar



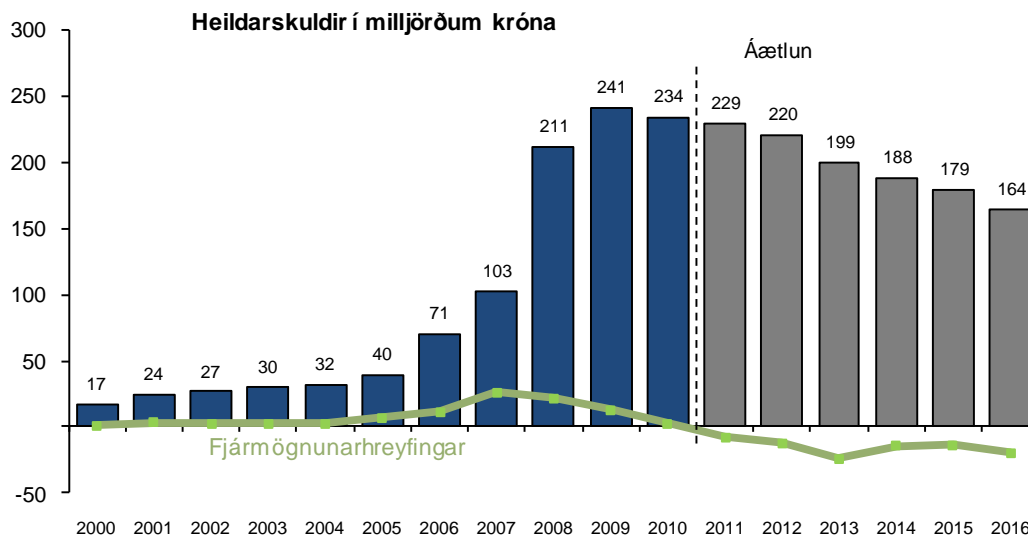
Lokið verður við 5. áfanga Hellisheiðarvirkjunar árið 2012. Framleiðslugeta virkjunarinnar verður þá 300MW af raforku og 133MW af heitu vatni. Fráveituframkvæmdum á Vesturlandi lýkur á árinu 2016 en þá eiga fráveitumál í þeim byggðarlögum að vera komin í sama horf og á höfuðborgarsvæðinu. Á tímabilinu 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 2011-2016, samanborið við síðustu fimm ár, vegna endurfjármögnunar lána sem tekin hafa verið til að fjármagna virkjanaframkvæmdir og fjárfestingar í hlutabréfum árið 2007.

EBITDA framlegð þekur endurgreiðslu lána öll árin nema árið 2013, en þá er á gjalddaga eingreiðslulán að fjárhæð 100 milljónir evra.



Skuldir lækka frá árinu 2011 til ársins 2016 úr 228,7 milljörðum króna í 164,0 milljarða eða um 28,3%. Græna línan sýnir fjármögnunaryfingar og endurspeglar árlega breytingu skulda allt tímabilið.

Í árslok 2016 er gert ráð fyrir að handbært fé verði 9,8 milljarðar króna, sem er að mestu til komið vegna greiðslu skuldabréfaeignar í desember það ár.

9 Fjárhagur 2010-2016
9.1 Rekstrarreikningur 2010-2016

		pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11
Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Rekstrarreikningur í þús. kr.	Ársreikningur 2010	Áætlun 2011	Áætlun 2012	Áætlun 2013	Áætlun 2014	Áætlun 2015	Áætlun 2016
Smásala	20.809.597	25.582.013	27.201.850	28.196.936	29.463.958	30.474.077	31.907.579
Raforka	8.428.947	10.044.150	10.495.716	10.926.723	11.390.896	11.706.867	12.239.529
Varmaorka	6.250.767	8.367.439	8.769.488	8.945.754	9.296.551	9.528.965	9.962.533
Kalt vatn	2.612.685	2.690.666	2.758.133	2.827.087	2.926.455	2.999.616	3.136.099
Fráveitugjald	2.516.822	3.366.215	3.851.125	3.947.403	4.086.149	4.188.302	4.378.870
Gagnaflutningar	1.000.376	1.113.543	1.327.388	1.549.969	1.763.907	2.050.327	2.190.548
Heildsala	6.254.030	7.738.938	9.794.430	9.908.833	10.042.846	10.163.035	10.306.547
Raforka	6.110.469	7.608.347	9.658.588	9.770.037	9.898.797	10.015.385	10.152.179
Varmaorka	99.946	86.013	90.146	91.958	95.564	97.953	102.410
Kalt vatn	43.615	44.578	45.696	46.838	48.484	49.696	51.957
Aðrar tekjur	851.961	864.104	907.950	873.126	911.135	946.632	987.368
Rekstrartekjur	27.915.588	34.185.054	37.904.231	38.978.895	40.417.939	41.583.744	43.201.494
Orkukaup	2.505.887	2.675.300	2.447.034	2.525.877	2.640.805	2.760.962	2.886.585
Flutningur	2.433.035	2.570.872	2.957.809	3.002.620	3.067.939	3.136.229	3.207.628
Laun og tengd gjöld	4.151.181	3.915.738	3.930.556	4.008.671	4.088.348	4.169.619	4.252.515
Annar rekstrarkostnaður	4.874.364	4.211.481	4.477.976	4.619.376	4.800.079	4.983.272	5.176.880
Aukin hagræðingarkrafa		(300.000)	(900.000)	(900.000)	(900.000)	(1.000.000)	(1.000.000)
Afskriftir	7.962.448	7.995.150	8.632.113	8.685.839	8.760.612	8.889.949	9.038.657
Rekstrarhagnaður	5.988.673	13.116.514	16.358.743	17.036.512	17.960.156	18.643.713	19.639.229
Áhrif hlutdeildarfélaga	24.308	0	0	0	0	0	0
Vaxtatekjur	149.941	107.000	107.000	107.000	107.000	107.000	107.000
Vaxtagjöld	(4.030.067)	(4.738.299)	(6.955.242)	(7.885.085)	(8.226.716)	(8.262.923)	(7.910.714)
Tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum	14.632.716	41.450	0	0	0	0	3.508.915
Hagnaður (tap) fyrir skatta	16.765.571	8.526.665	9.510.501	9.258.427	9.840.440	10.487.791	15.344.430
Tekjuskattur	(3.036.786)	(2.460.543)	(2.744.219)	(2.658.191)	(2.811.372)	(2.970.781)	(4.349.333)
Hagnaður fyrir hlutdeild minnihluta	13.728.785	6.066.122	6.766.282	6.600.236	7.029.068	7.517.009	10.995.097
Hlutdeild minnihluta og áhrif hlutdeildarfélaga	(117)	0	0	0	0	0	0
Hagnaður (tap) ársins	13.728.668	6.066.122	6.766.282	6.600.236	7.029.068	7.517.009	10.995.097

		pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11
Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Efnahagsreikningur í þús. kr.	Ársreikningur 2010	Áætlun 2011	Áætlun 2012	Áætlun 2013	Áætlun 2014	Áætlun 2015	Áætlun 2016
Eignir							
Fastafjármunir							
Varanlegir rekstrarfjármunir	248.030.995	249.951.100	245.090.056	235.052.813	228.703.623	225.973.856	222.610.290
Óefnislegar eignir	1.514.124	1.605.311	1.744.145	1.868.585	1.978.632	2.074.285	2.155.545
Eignarhlutar í hlutdeildaryrirtækjum	313.363	313.363	313.363	313.363	313.363	313.363	303.314
Aðrar fjáreignir	28.204.896	28.027.816	27.867.791	27.867.406	27.867.306	27.867.226	20.692.748
Reiknuð skattinneign	206.741	214.847	223.505	209.779	171.988	89.150	5.194
	278.270.119	280.112.437	275.238.859	265.311.946	259.034.911	256.317.880	245.767.090
Veltufjármunir							
Vörubirgðir	566.796	516.796	451.796	431.796	421.796	421.796	421.796
Viðskiptakröfur	3.661.641	3.776.586	3.788.754	3.963.665	4.020.804	4.098.668	4.150.070
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 skammtímaskröfur	91.727	95.387	89.843	84.476	80.115	56.460	52.580
Handbært fé	2.343.650	1.525.451	4.529.481	225.954	2.455.336	3.009.371	9.803.075
	8.270.288	7.520.694	10.466.348	6.312.365	8.584.525	9.192.769	16.033.995
Eignir samtals	286.540.408	287.633.132	285.705.207	271.624.310	267.619.436	265.510.649	261.801.085
Eigið fé og skuldir							
Eigið fé							
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	5.959.171	12.025.293	18.791.575	25.391.810	32.420.879	39.937.888	50.932.985
Eigið fé meirihlutaiegenda	52.842.066	58.908.188	65.674.470	72.274.705	79.303.774	86.820.783	97.815.880
Hlutdeild minnihluta	4.704	4.704	4.704	4.704	4.704	4.704	4.704
Eigið fé	52.846.770	58.912.892	65.679.173	72.279.409	79.308.477	86.825.487	97.820.584
Lán frá eigendum							
Lán frá eigendum	0	8.114.000	8.276.280	12.546.358	12.860.017	13.181.518	12.176.427
	0	8.114.000	8.276.280	12.546.358	12.860.017	13.181.518	12.176.427
Langtímaskuldir og skuldbindingar							
Langtímalán	207.916.910	196.009.763	168.496.759	154.546.130	142.830.156	130.405.235	112.583.519
Lífeyrisskuldbinding	441.487	471.387	501.287	531.187	561.087	590.987	620.887
Aðrar fjárskuldir	23.395	23.395	23.395	23.395	23.395	23.395	23.395
Tekjuskattsskuldbinding	3.780.403	6.249.052	9.001.929	11.646.394	14.419.975	17.307.918	21.573.295
	212.162.195	202.753.597	178.023.370	166.747.106	157.834.613	148.327.535	134.801.096
Skammtímaskuldir							
Viðskiptaskuldir	1.981.571	2.164.321	2.088.809	2.109.167	2.158.675	2.116.527	1.900.914
Skuldir við lánastofnanir	830.000	840.000	840.000	850.000	850.000	860.000	860.000
Næsta árs afborganir langtímaskulda	16.443.990	13.006.022	28.965.102	15.259.797	12.751.120	12.363.049	12.363.049
Aðrar fjárskuldir	17.130	17.130	17.130	17.130	17.130	17.130	17.130
Aðrar skammtímaskuldir	2.258.752	1.825.170	1.815.343	1.815.343	1.839.404	1.819.404	1.861.886
	21.531.443	17.852.643	33.726.384	20.051.437	17.616.329	17.176.110	17.002.979
Skuldir	233.693.638	228.720.240	220.026.034	199.344.901	188.310.959	178.685.163	163.980.502
Eigið fé og skuldir	286.540.408	287.633.132	285.705.207	271.624.310	267.619.436	265.510.649	261.801.085

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Sjóðstreymi í þús. kr.	Ársreikningur	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11
	2010	Áætlun 2011	Áætlun 2012	Áætlun 2013	Áætlun 2014	Áætlun 2015	Áætlun 2016
Rekstrarhreyfingar							
Rekstrarhagnaður	5.988.673	13.116.514	16.358.743	17.036.512	17.960.156	18.643.713	19.639.229
Afskriftir	7.962.448	7.995.150	8.632.113	8.685.839	8.760.612	8.889.949	9.038.657
Hækkun (lækkun) á skuldbindingum	(23.128)	29.900	29.900	29.900	29.900	29.900	29.900
Veltufé frá rekstri án vaxta og skatta	13.927.993	21.141.564	25.020.755	25.752.251	26.750.668	27.563.562	28.707.786
Vörubirgðir (hækkun) lækkun	241.395	50.000	65.000	20.000	10.000	0	0
Viðskiptakröfur (hækkun) lækkun	(21.482)	(221.495)	(46.594)	(21.859)	(22.778)	(9.209)	(37.522)
Aðrar skammtímakröfur (hækkun) lækkun	4.566	0	0	(75.000)	(75.000)	(20.000)	(10.000)
Viðskiptaskuldir lækkun (lækkun)	752.765	(17.491)	(14.792)	(35.201)	19.040	(31.521)	(61.901)
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta	14.905.237	20.952.578	25.024.369	25.640.191	26.681.930	27.502.832	28.598.363
Innborgaðar vaxtatekjur	147.930	100.000	100.000	249.480	251.025	252.453	254.138
Innborgaðar arðstekjur	16.159	41.450	0	0	0	0	0
Greidd vaxtagjöld	(3.230.598)	(3.981.837)	(6.451.724)	(7.215.445)	(7.572.407)	(7.654.374)	(7.433.055)
Aðrir fjármagnslíðir	(250.463)	0	0	0	0	0	0
Handbært fé frá rekstri	11.588.265	17.112.191	18.672.645	18.674.226	19.360.548	20.100.911	21.419.446
Fjárfestingahreyfingar							
Orkuver	(10.324.824)	(7.338.209)	(928.962)	(240.000)	(670.000)	(530.000)	(1.180.000)
Framleiðslukerfi	(28.498)	(40.000)	(40.000)	(40.000)	(670.000)	(530.000)	(1.180.000)
Hellisheiðarvirkjun	(9.459.866)	(6.887.309)	(568.962)	(150.000)	0	0	0
Aðrar virkjanir	(836.460)	(410.900)	(320.000)	(50.000)	0	0	0
Veitukerfi	(3.543.555)	(3.147.433)	(4.130.940)	(3.183.036)	(3.301.469)	(5.275.835)	(4.126.350)
Önnur fjárfesting	(242.024)	(345.800)	(450.000)	(450.000)	(450.000)	(450.000)	(450.000)
Varanlegir rekstrarfjármunir	(14.110.403)	(10.831.442)	(5.509.902)	(3.873.036)	(4.421.469)	(6.255.835)	(5.756.350)
Breyting á ógreiddri fjárfestingu	(292.393)	(240.000)	(203.476)	(50.000)	0	0	0
Seldar eignir	0	825.000	1.600.000	5.100.000	1.900.000	0	0
Kaup og sala hlutfjár	(150.000)	175.000	400.000	0	0	0	0
Afborganir skuldabréfa	10.760	2.080	785	385	100	80	10.693.442
	(14.542.036)	(10.069.362)	(3.712.593)	1.177.349	(2.521.369)	(6.255.755)	4.937.092
Fjármögnunarhreyfingar							
Arðgreiðslur til eigenda	(800.000)	0	0	0	0	0	0
Afborganir langtímaskulda móðurfélags	(10.087.748)	(17.056.028)	(13.006.022)	(28.965.102)	(15.259.797)	(12.751.120)	(18.712.835)
Afborganir langtímaskulda dótturfélaga	0	0	0	0	0	(550.000)	(850.000)
Nýjar langtímaskuldir móðurfélags	17.800.643	0	0	0	0	0	0
Nýjar langtímaskuldir dótturfélaga	530.000	1.185.000	1.050.000	800.000	650.000	0	0
Lán frá eigendum	0	8.000.000	0	4.000.000	0	0	0
Hækkun (lækkun) á skammtímask. við lánastofnanir	(5.223.303)	10.000	0	10.000	0	10.000	0
	2.219.591	(7.861.028)	(11.956.022)	(24.155.102)	(14.609.797)	(13.291.120)	(19.562.835)
Hækkun (lækkun) handbærs fjár	(734.180)	(818.199)	3.004.030	(4.303.527)	2.229.382	554.036	6.793.703
Handbært fé í upphafi árs	2.943.302	2.343.650	1.525.451	4.529.481	225.954	2.455.336	3.009.372
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé	134.528	0	0	0	0	0	0
Handbært fé í lok tímabilsins	2.343.650	1.525.451	4.529.481	225.954	2.455.336	3.009.372	9.803.075

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Lykilstærðir	Ársreikningur 2010	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11	pr. 23.03.11
		Áætlun 2011	Áætlun 2012	Áætlun 2013	Áætlun 2014	Áætlun 2015	Áætlun 2016
EBITDA	13.951.121	21.111.664	24.990.855	25.722.351	26.720.768	27.533.662	28.677.886
Handbært fé frá rekstri	11.588.266	17.112.191	18.672.645	18.674.226	19.360.548	20.100.911	21.419.446
Handbært fé frá rekstri, að frádragnum arði	10.788.266	17.112.191	18.672.645	18.674.226	19.360.548	20.100.911	21.419.446
Fjárfestingar	14.542.036	10.069.362	3.712.593	(1.177.349)	2.521.369	6.255.755	(4.937.092)
EBITDA/Rekstrartekjur	50,0%	61,8%	65,9%	66,0%	66,1%	66,2%	66,4%
Handb. fé frá rekstri /(vaxtab. skuldir og eignir)	5,4%	8,5%	10,0%	11,5%	13,2%	15,1%	18,5%
Handb. fé frá rekstri-arður /(vaxtab. skuldir og eignir)	5,0%	8,5%	10,0%	11,5%	13,2%	15,1%	18,5%
Handbært fé frá rekstri/fjárfesting	79,7%	169,9%	503,0%	-1586,1%	767,9%	321,3%	-433,8%
Eiginfjárlutfall	18,4%	20,5%	23,0%	26,6%	29,6%	32,7%	37,4%
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta / nettóvaxtagreiðslur ...	4,8	4,1	3,9	3,7	3,6	3,7	4,0

9.4 Lykilstærðir 2010-2016



Orkuveita Reykjavíkur



Brunamálastofnun

Innri öryggisstjórn rafmagns

