



# Orkuveita Reykjavíkur

Samstæða

**Fjárhagsáætlun 2013**

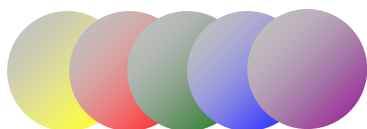
**og**

**fimm ára áætlun**

**2014-2018**

Samþykkt af stjórn

25.09.2012





---

## *Efnisyfirlit*

1	Inngangur .....	3
2	Þjónustusvæði OR á landsvísu .....	4
3	Aðgerðaáætlun móðurfélags .....	5
4	Forsendur fjárhagsáætlunar 2013 .....	6
5	Meginniðurstöður fjárhagsáætlunar 2013 .....	7
6	Fjárhagur 2013 .....	9
7	Forsendur fimm ára áætlunar 2014-2018 .....	12
8	Meginniðurstöður fimm ára áætlunar 2014-2018 .....	13
9	Fjárhagur 2012-2018 .....	14



## *1 Inngangur*

Sterkasti áhrifaþáttur fjárhagsáætlunar Orkuveitu Reykjavíkur fyrir árið 2013 er Aðgerðaáætlun OR og eigenda – Planið – sem samþykkt var í mars 2011. Aðgerðir í tengslum við Planið, þar sem hagræðingu í rekstri og sérstaka hækkun gjaldskrár ber hæst, eru þegar komnar til framkvæmda. Því ráðast breytingar á rekstrarkostnaði og rekstrartekjum á árinu 2013 aðallega af ytri þáttum.

Sérstakar ráðstafanir samkvæmt Planinu á árinu 2013 eru síðari hluti lántöku frá eigendum og meiri tekjuöflun með eignasölu en önnur ár Plansins. Ástæðan eru hinar miklu afborganir af lánum sem greiða þarf á fyrri hluta ársins. Tekist hefur að færa til hluta þeirra afborgana en engu að síður nema afborganir af langtímalánum um 25 milljörðum króna á árinu 2013 og er það erfiðasta afborganaárið á tímabili Plansins, 2011-2016.

Fjárhagsáætlunin miðar að því að allir þættir Plansins standist.

Fjárhagsáætlun 2013 fylgir fimm ára áætlun fyrir árin 2014-2018. Þótt síðustu tvö árin séu eftir gildistíma Plansins, verða engar stökkbreytingar í rekstri OR. Umfang starfseminnar nú er talið hæfa verkefnum fyrirtækisins. Gert er ráð fyrir að á árunum 2017 og 2018 þurfi að auka viðhaldsfjárfestingu í veitukerfum og virkjunum.

## 2 Þjónustusvæði OR á landsvísu



### 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 framgangsskýrslu fyrir fyrri árshelming 2012 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 2013

Forsendur áætlunar OR 2013 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 29. júní 2012. Við spá um gengi var miðað við þjóðhagsspá Hagstofu Íslands frá júlí 2012. Við ákvörðun vaxta var miðað við fólga framvirka vexti eftir myntum og vaxtakjörum einstakra samninga.

<b>Helstu forsendur</b>	<b>2013</b>
Vísitala neysluverðs, breyting	3,9%
Vísitala byggingarkostnaðar	4,9%
Gengisvísitala í árslok	224,6 stig
Magnbreyting í sölu hjá grunnmiðlum	0,0%
Álverð, meðalverð ársins	\$2.023

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



## **5 Meginniðurstöður fjárhagsáætlunar 2013**

### **Rekstrarreikningur**

Tekjur:

Rekstrartekjur eru áætlaðar 38.840 mkr. en eru 37.279 mkr. í útkomuspá ársins 2012. Tekjur af smásölu vaxa um 1.217 mkr. en dragast saman um 139 mkr. af heildsölu. Í áætluninni er ekki gert ráð fyrir neinni magnaukningu í sölu og skýrist tekjuaukinn því alfarið af þeirri skuldbindingu OR að láta gjaldskrár fylgja verðlagi.

Gjöld:

Rekstrarkostnaður án afskrifta er áætlaður 13.422 mkr. samanborið við 13.001 mkr. í útkomuspá árið 2012 sem er 3,2% hækkun. Áætlunin gerir ráð fyrir að hagræðingu sem lagt var upp með í aðgerðaráætlun OR og eigenda verði náð. Orkukaup og flutningskostnaður hækka um 100 mkr. milli ára eða 2%.

Fjármagnsliðir:

Vaxtagjöld lækka um 165 mkr. frá árinu 2012 vegna lægra vaxtastigs.

Gert er ráð fyrir að hagnaður ársins 2013 verði 6.261 mkr. samanborið við 2.245 mkr. tap samkvæmt útkomuspá 2012.

### **Efnahagsreikningur**

Eignir:

Gert er ráð fyrir að heildareignir nemi 276,2 milljörðum króna í árslok 2013 samanborið við 288,3 milljarða króna í árslok 2012 sem er 4,2% lækkun.

Eigið fé:

Gert er ráð fyrir að eigið fé nemi 65,7 milljörðum króna í árslok 2013 samanborið við 59,4 milljarða króna í árslok 2012. Eiginfjárlutfall er áætlað 23,8% í árslok 2013 samanborið við 20,6% árið 2012.

Skuldir:

Gert er ráð fyrir að skuldir nemi 210,6 milljörðum króna í árslok 2013 samanborið við 228,9 milljarða króna í árslok 2012 sem er um 8% lækkun.

### **Sjóðstreymi**

Handbært fé frá rekstri er áætlað 20.545 mkr. árið 2013 samanborið við 18.532 árið 2012. Hækkunina má einkum rekja til hærri tekna vegna gjaldskrárbreytinga.

Fjárfestingahreyfingar:

Fjárfesting ársins í varanlegum rekstrarfjármunum er áætluð 4.598 mkr. árið 2013 samanborið við 4.080 mkr. árið 2012. Helstu fjárfestingar eru:

Virkjanir	697 mkr.	þar af Hverahlíðarvirkjun 100 mkr.
Veitukerfi	3.507 mkr.	þar af gagnaveita 963 mkr.

Í samræmi við stefnu stjórnar um að leggja áherslu á kjarnastarfsemi verður áfram unnið að því að selja eignir utan kjarnastarfsemi. Áætlað er að eignasala nemi 5.100 mkr. á árinu 2013.

Fjármögnunarahreyfingar:

Gert er ráð fyrir að nýjar lántökur nemi 4.300 mkr. á árinu 2013, þar af nemur víkjandi lán frá eigendum OR 4.000 mkr. Afborganir langtímaskulda eru áætlaðar 24.677 mkr.

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Lykilstærðir	Ársreikningur 2011	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12
		Útkomuspá 2012	Áætlun 2013
EBITDA .....	21.235.232	24.277.820	25.416.826
Handbært fé frá rekstri .....	16.929.566	18.532.336	20.545.152
Handbært fé frá rekstri, að frádregnum arði .....	16.929.566	18.532.336	20.545.152
Fjárfestingar .....	9.713.674	2.228.788	(430.793)
EBITDA/Rekstrartekjur .....	63,2%	65,1%	65,4%
Handb. fé frá rekstri /(vaxtab. skuldir og eignir) .....	8,0%	9,2%	11,5%
Handb. fé frá rekstri-arður /(vaxtab. skuldir og eignir) .....	8,0%	9,2%	11,5%
Handbært fé frá rekstri/fjárfesting .....	174,3%	831,5%	-4769,1%
Eiginfjárlutfall .....	20,8%	20,6%	23,8%
Veltufjárlutfall .....	0,4	0,4	0,5
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta / nettóvaxtagreiðslur	4,2	4,4	4,5
(Skuldir - vaxtaberandi eignir) / Handbært fé frá rekstri .....	13,0	11,4	9,2
(Skuldir - vaxtaberandi eignir) / EBITDA .....	10,4	8,7	7,4

## 6 Fjárhagur 2013

### 6.1 Fjárhagsáætlun 2013, rekstrarreikningur

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Rekstrarreikningur í þús. kr.	pr. 25.09.12		pr. 25.09.12
	Ársreikningur 2011	Útkomuspá 2012	Áætlun 2013
<b>Smásala</b> .....	<b>25.186.184</b>	<b>27.770.069</b>	<b>28.987.403</b>
Raforka .....	9.757.335	10.431.815	10.743.186
Heitt vatn .....	8.305.842	8.983.883	9.441.958
Kalt vatn .....	2.702.224	2.971.078	3.113.357
Fráveitugjald .....	3.250.638	4.012.011	4.208.541
Gagnaflutningar .....	1.170.144	1.371.282	1.480.361
<b>Heildsala</b> .....	<b>7.148.731</b>	<b>8.108.528</b>	<b>7.970.001</b>
Raforka .....	6.975.138	7.926.546	7.780.188
Heitt vatn .....	127.515	135.496	141.477
Kalt vatn .....	46.078	46.486	48.336
Hagnaður af sölu eigna .....	147.301	19.762	0
Aðrar tekjur .....	1.143.998	1.380.890	1.882.267
<b>Rekstrartekjur</b> .....	<b>33.626.215</b>	<b>37.279.249</b>	<b>38.839.671</b>
Orkukaup .....	2.586.758	2.219.788	2.302.649
Flutningur .....	2.429.728	2.761.870	2.778.607
Laun og tengd gjöld .....	3.836.419	3.821.506	3.750.351
Annar rekstrarkostnaður .....	3.538.078	4.198.265	4.591.238
<b>Rekstrarkostnaður án afskrifta samtals</b> .....	<b>12.390.983</b>	<b>13.001.429</b>	<b>13.422.845</b>
Afskriftir .....	8.880.736	9.154.488	9.180.937
<b>Rekstrarkostnaður samtals</b> .....	<b>21.271.719</b>	<b>22.155.917</b>	<b>22.603.782</b>
<b>Rekstrarhagnaður</b> .....	<b>12.354.495</b>	<b>15.123.332</b>	<b>16.235.889</b>
Áhrif hlutdeildarféлага .....	( 5.400 )	0	0
Vaxtatekjur .....	126.924	169.875	392.004
Vaxtagjöld .....	( 5.689.628 )	( 7.037.962 )	( 6.872.135 )
Tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum .....	( 14.093.611 )	( 11.394.081 )	( 965.802 )
<b>Hagnaður (tap) fyrir skatta</b> .....	<b>( 7.307.219 )</b>	<b>( 3.138.836 )</b>	<b>8.789.955</b>
Tekjuskattur .....	6.750.947	893.613	( 2.528.653 )
<b>Hagnaður fyrir hlutdeild minnihluta</b> .....	<b>( 556.272 )</b>	<b>( 2.245.223 )</b>	<b>6.261.302</b>
Hlutdeild minnihluta og áhrif hlutdeildarféлага .....	( 19 )	0	0
<b>Hagnaður (tap) ársins</b> .....	<b>( 556.291 )</b>	<b>( 2.245.223 )</b>	<b>6.261.302</b>

## 6.2 Efnahagsreikningur 2013

		pr. 25.09.12	pr. 25.09.12
Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Efnahagsreikningur í þús. kr.	Ársreikningur 2011	Útkomuspá 2012	Áætlun 2013
<b>Eignir</b>			
<b>Fastafjármunir</b>			
Varanlegir rekstrarfjármunir .....	258.802.010	252.115.221	242.360.360
Óefnislegar eignir .....	1.256.937	1.288.572	1.360.089
Eignarhlutar í hlutdeildarfyrtækjum .....	118.148	118.148	118.148
Aðrar fjáreignir .....	27.037.918	20.894.534	20.894.149
Eignarhlutir í öðrum félögum .....	1.983.268	1.583.268	1.583.268
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum .....	17.168.462	10.610.401	10.610.401
Skuldabréf og aðrar langtímakröfur .....	7.886.188	8.700.865	8.700.480
Reiknuð skattinneign .....	1.932.005	2.825.618	296.966
	<b>289.147.018</b>	<b>277.242.094</b>	<b>265.029.711</b>
<b>Veltufjármunir</b>			
Vörubirgðir .....	431.560	366.560	346.560
Viðskiptakröfur .....	4.227.536	4.746.935	4.326.291
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum .....	514.508	514.508	514.508
Aðrar fjáreignir .....	569	569	569
Aðrar skammtímakröfur .....	411.199	482.933	476.346
Handbært fé .....	1.652.484	4.945.893	5.545.226
	<b>7.237.856</b>	<b>11.057.398</b>	<b>11.209.500</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>296.384.874</b>	<b>288.299.492</b>	<b>276.239.211</b>
<b>Eigið fé og skuldir</b>			
<b>Eigið fé</b>			
Sérstakur endurmatsreikningur .....	53.958.091	53.958.091	53.958.091
Gangvirðisreikningur .....	460.000	460.000	460.000
Óráðstafað eigið fé .....	7.220.199	4.974.976	11.236.278
Eigið fé meirihlutaeigenda .....	61.638.290	59.393.067	65.654.370
Hlutdeild minnihluta .....	4.724	4.724	4.724
<b>Eigið fé</b>	<b>61.643.014</b>	<b>59.397.791</b>	<b>65.659.094</b>
<b>Lán frá eigendum</b>			
Lán frá eigendum .....	8.258.225	8.754.238	13.251.653
	<b>8.258.225</b>	<b>8.754.238</b>	<b>13.251.653</b>
<b>Langtímaskuldir og skuldbindingar</b>			
Langtímalán .....	205.580.269	189.928.276	175.647.773
Lífeyrisskuldbinding .....	460.874	510.874	545.874
Aðrar fjárskuldir .....	2.390	2.390	2.390
Tekjuskattsskuldbinding .....	0	0	0
	<b>206.043.533</b>	<b>190.441.540</b>	<b>176.196.037</b>
<b>Skammtímaskuldir</b>			
Viðskiptaskuldir .....	1.627.619	1.494.749	1.341.196
Skuldir við lánastofnanir .....	1.450.000	1.450.000	1.450.000
Næsta árs afborganir langtímaskulda .....	14.934.762	24.676.612	16.273.775
Aðrar fjárskuldir .....	17.389	17.389	17.389
Aðrar skammtímaskuldir .....	2.410.332	2.067.173	2.050.068
	<b>20.440.102</b>	<b>29.705.923</b>	<b>21.132.428</b>
<b>Skuldir</b>	<b>234.741.860</b>	<b>228.901.701</b>	<b>210.580.118</b>
<b>Eigið fé og skuldir</b>	<b>296.384.874</b>	<b>288.299.492</b>	<b>276.239.211</b>

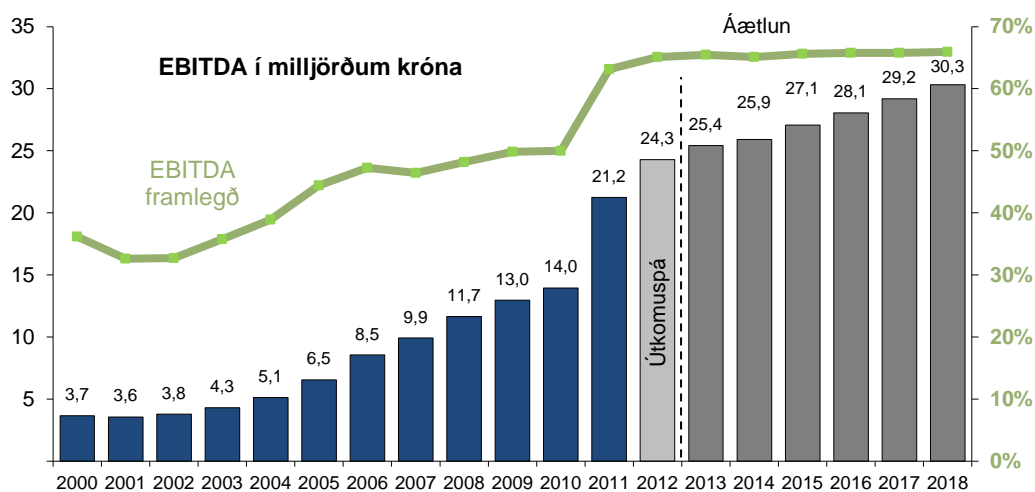
### 6.3 Sjóðstreymi 2013

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Sjóðstreymi í þús. kr.	Ársreikningur 2011	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12
		Útkomuspá 2012	Áætlun 2013
<b>Rekstrarhregingar</b>			
Rekstrarhagnaður .....	12.354.495	15.123.332	16.235.889
Afskriftir .....	8.880.736	9.154.488	9.180.937
Söluhagnaður fastafjármuna .....	( 143.338 )	( 19.762 )	0
Hækkun (lækkun) á skuldbindingum .....	19.387	50.000	35.000
<b>Veltufé frá rekstri án vaxta og skatta</b>	<b>21.111.281</b>	<b>24.308.058</b>	<b>25.451.826</b>
Vörubirgðir (hækkun) lækkun .....	135.236	65.000	20.000
Viðskiptakröfur (hækkun) lækkun .....	( 899.931 )	( 678.056 )	668.477
Aðrar skammtímakröfur (hækkun) lækkun .....	49	0	( 40.000 )
Viðskiptaskuldir hækkun (lækkun) .....	227.315	( 118.222 )	( 19.549 )
<b>Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta</b>	<b>20.573.950</b>	<b>23.576.780</b>	<b>26.080.754</b>
Innborgaðar vaxtatekjur .....	127.146	125.211	141.962
Innborgaðar arðstekjur .....	43.840	54.476	0
Greidd vaxtagjöld .....	( 3.777.306 )	( 5.496.138 )	( 5.894.333 )
Aðrir fjármagnslíðir .....	( 38.063 )	272.007	216.769
<b>Handbært fé frá rekstri</b>	<b>16.929.566</b>	<b>18.532.336</b>	<b>20.545.152</b>
<b>Fjárfestingahregingar</b>			
<b>Orkuver</b>	<b>( 7.471.458 )</b>	<b>( 904.161 )</b>	<b>( 696.900 )</b>
Framleiðsluferfi .....	( 8.857 )	( 52.628 )	( 596.900 )
Hellisheiðarvirkjun .....	( 7.298.767 )	( 832.029 )	0
Aðrar virkjanir .....	( 163.834 )	( 19.504 )	( 100.000 )
<b>Veitukerfi</b>	<b>( 2.177.530 )</b>	<b>( 2.821.363 )</b>	<b>( 3.507.083 )</b>
<b>Önnur fjárfesting</b>	<b>( 218.156 )</b>	<b>( 354.049 )</b>	<b>( 393.609 )</b>
<b>Varanlegir rekstrarfjármunir</b>	<b>( 9.867.144 )</b>	<b>( 4.079.573 )</b>	<b>( 4.597.592 )</b>
Breyting á ógreiddri fjárfestingu .....	( 416.947 )	( 150.000 )	( 72.000 )
Seldar eignir .....	407.268	1.600.000	5.100.000
Kaup og sala hlutfjár .....	179.000	400.000	0
Afborganir skuldabréfa .....	( 15.851 )	785	385
	<b>( 9.713.674 )</b>	<b>( 2.228.788 )</b>	<b>430.793</b>
<b>Fjármögnunarahregingar</b>			
Arðgreiðslur til eigenda .....	0	0	0
Afborganir langtímaskulda móðurfélags .....	( 17.221.381 )	( 14.595.970 )	( 24.676.612 )
Afborganir langtímaskulda dótturfélaga .....	0	0	0
Nújar langtímaskuldir móðurfélags .....	0	1.007.996	0
Nújar langtímaskuldir dótturfélaga .....	620.000	500.000	300.000
Lán frá eigendum .....	7.925.360	77.837	4.000.000
Hækkun (lækkun) á skammtímask. við lánastofnanir .....	782.863	0	0
	<b>( 7.892.590 )</b>	<b>( 13.010.137 )</b>	<b>( 20.376.612 )</b>
Hækkun (lækkun) handbærs fjár .....	( 676.698 )	3.293.409	599.333
Handbært fé í upphafi árs .....	2.343.651	1.652.484	4.945.893
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé .....	( 14.469 )	0	0
<b>Handbært fé í lok tímabilsins</b>	<b>1.652.484</b>	<b>4.945.893</b>	<b>5.545.226</b>

## 7 Forsendur fimm ára áætlunar 2014-2018

Forsendur áætlunar OR 2014-2018 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 29. júní 2012. Við spá um gengi var miðað við þjóðhagsspa Hagstofu Íslands frá júlí 2012. Við ákvörðun vaxta var miðað við fóligna framvirka vexti eftir myntum og vaxtakjörum einstakra samninga.

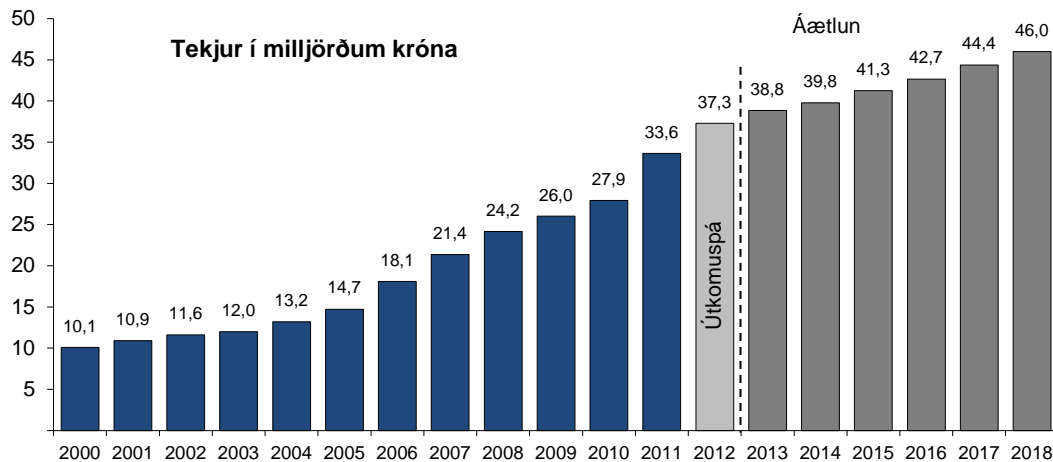
Forsendur	2014	2015	2016	2017	2018
Vísitala neysliverðs, breyting	2,8%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Vísitala byggingarkostnaðar	2,8%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Gengisvísitala í árslok (stig)	224,2	224,2	224,2	224,2	224,2
Magnbreyting í sölu hjá grunnmiðlum	0,5%	1,0%	1,0%	2,0%	2,0%
Álverð, meðalverð ársins	\$2.123	\$2.218	\$2.308	\$2.382	\$2.441



## 8 Meginniðurstöður fimm ára áætlunar 2014-2018

### Rekstrarreikningur

Tekjur:

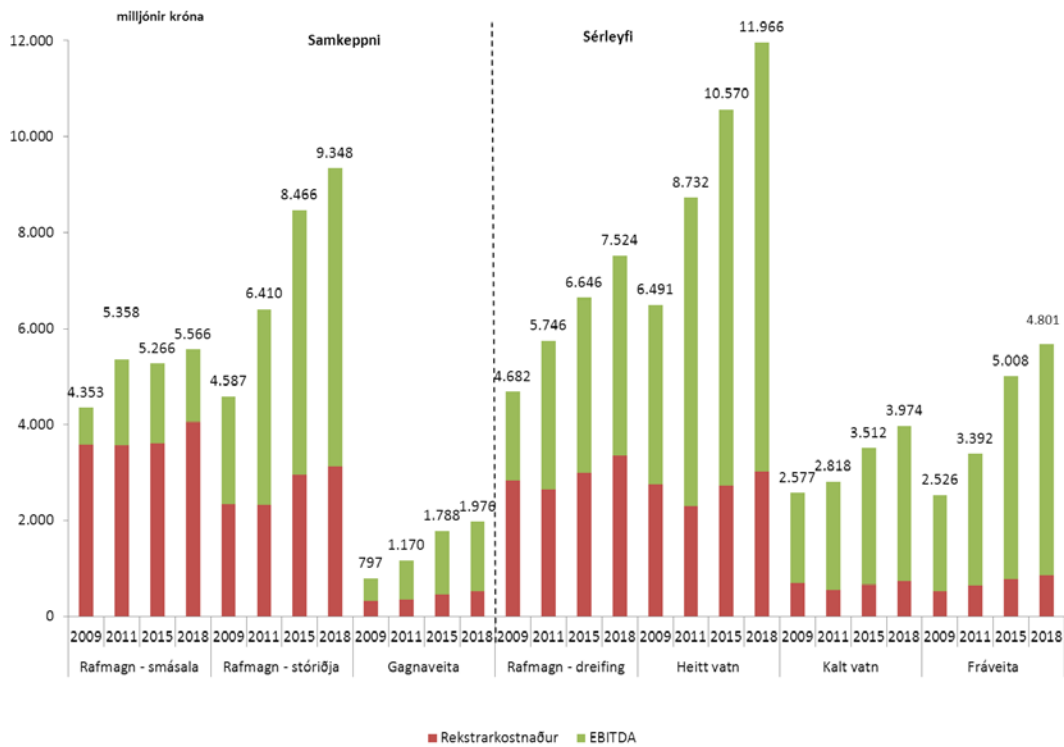


Áætlað er að rekstrartekjur hækki um 7.181 mkr. frá 2013 til 2018 eða sem nemur 18,5%. Mestu munar um aukningu á raforkusölu til stóriðju sem hækkar um 1.741 mkr. eða 22,4% sem er fyrst og fremst vegna hækkunar á álverði. Raforkusala á almennan markað hækkar um 1.511 mkr. eða 14,1% og heitavatnssmásala hækkar um 1.922 mkr. eða 20,4%. Tekjur af gagnaflutningum aukast um 494 mkr. eða 33,4%.

### Gjöld:

Gert er ráð fyrir að rekstrarkostnaður án afskrifta aukist frá 2013 til 2018 um 2.266 mkr. eða 16,9%. Orkukaup og flutningur hækka um 821 mkr. eða 16,2%. Launakostnaður og annar rekstrarkostnaður hækkar um 1.445 mkr. eða 17,3%. Aukinn rekstrarkostnað má að mestu rekja til verðlagsbreytinga.

EBITDA hækkar úr 25.417 mkr. árið 2013 í 30.332 mkr. árið 2018 eða sem nemur 19,3%.



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.

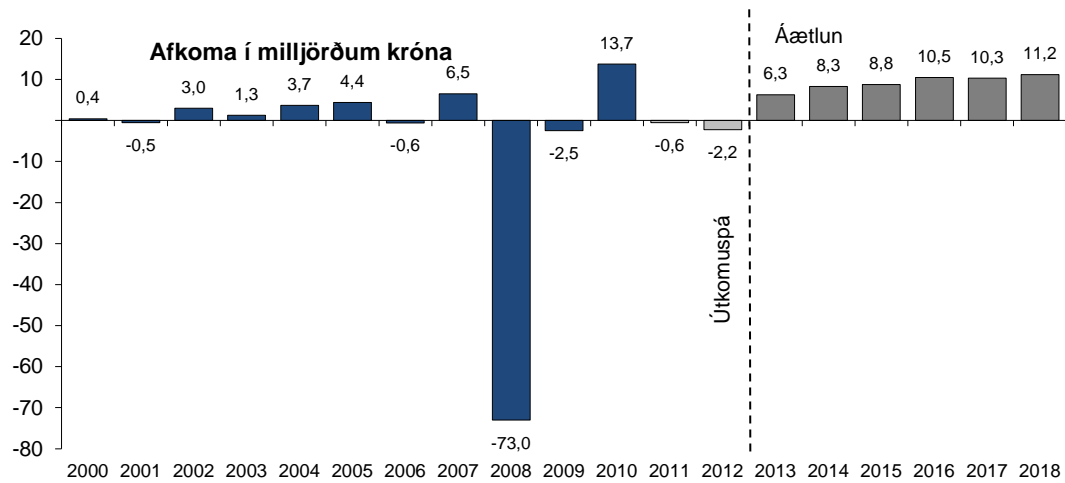
#### Fjármagnsliðir:

Vaxtagjöld lækka frá 2013 til 2018 um 1.909 mkr. Lækkunin er fyrst og fremst vegna niðurgreiðslu á skuldum á tímabilinu.

Tekjur af fjáreignum á árinu 2016 eru 1.334 mkr. vegna uppgjörs á skuldabréfaeign sem tengd er álverði að ákveðnu marki. Gjaldþagi skuldabréfsins er í desember 2016.

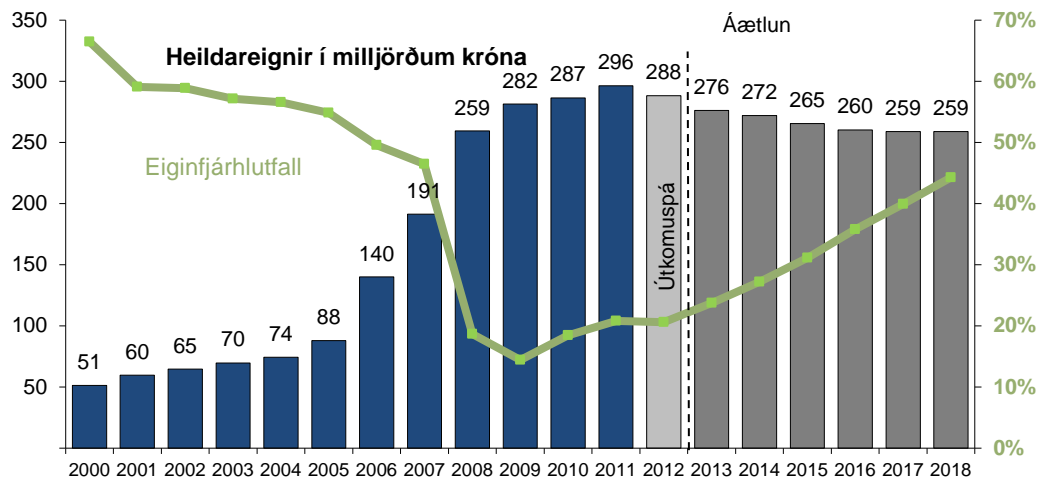


## Rekstrarniðurstaða:



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. Fyrirséð er að það taki talsverðan tíma að vinna upp það tap.

## Efnahagsreikningur

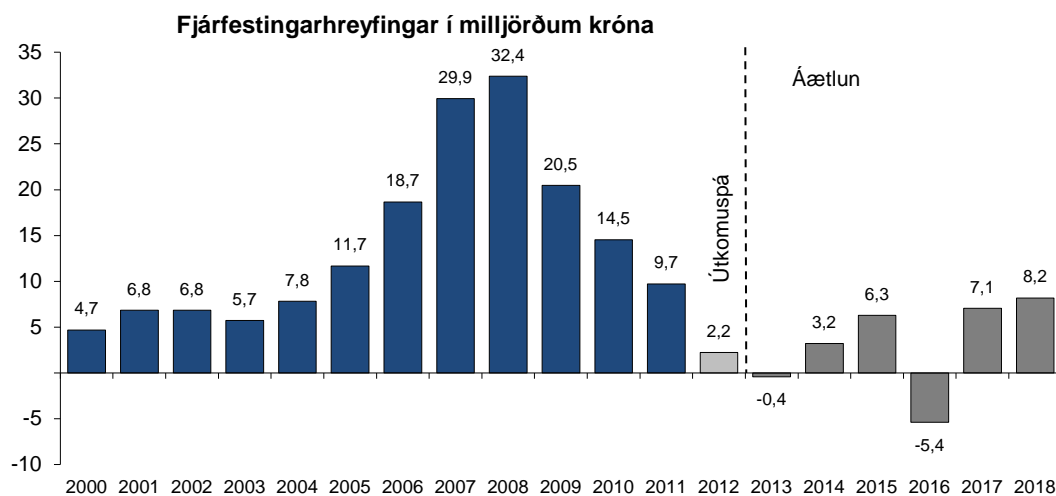


Eigið fé í árslok 2018 er áætlað 114,7 milljarður króna, og eykst um 49 milljarð króna frá árslokum 2013. Eiginfjárhlutfall styrkist jafnt og þétt á tímabilinu 2013-2018, þ.e. frá því að vera 23,8% í árslok 2013, í 44,3% í árslok 2018.

## Sjóðstreymi

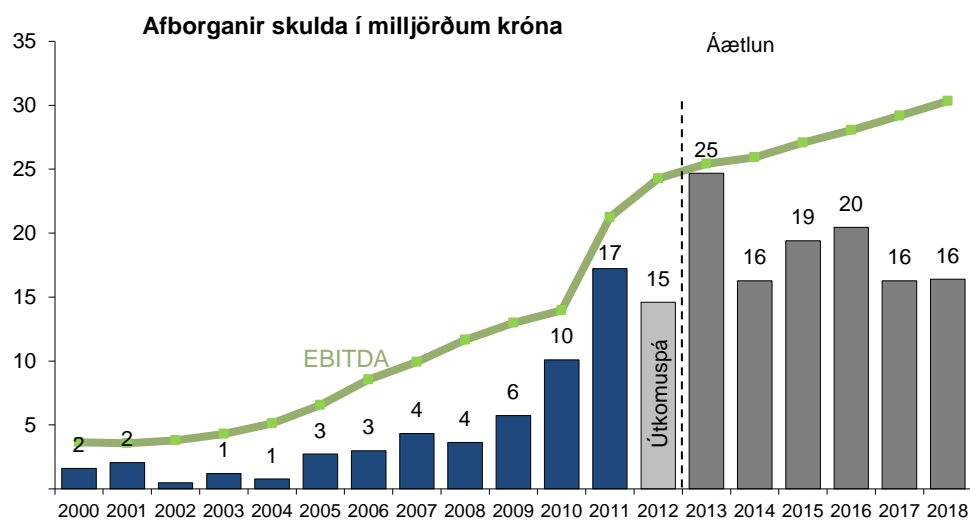
Handbært fé frá rekstri hækkar úr 20,5 milljörðum kr. árið 2013 í 26 milljarða kr. árið 2018 eða um 28,8%.

## Fjárfestingahreyfingar

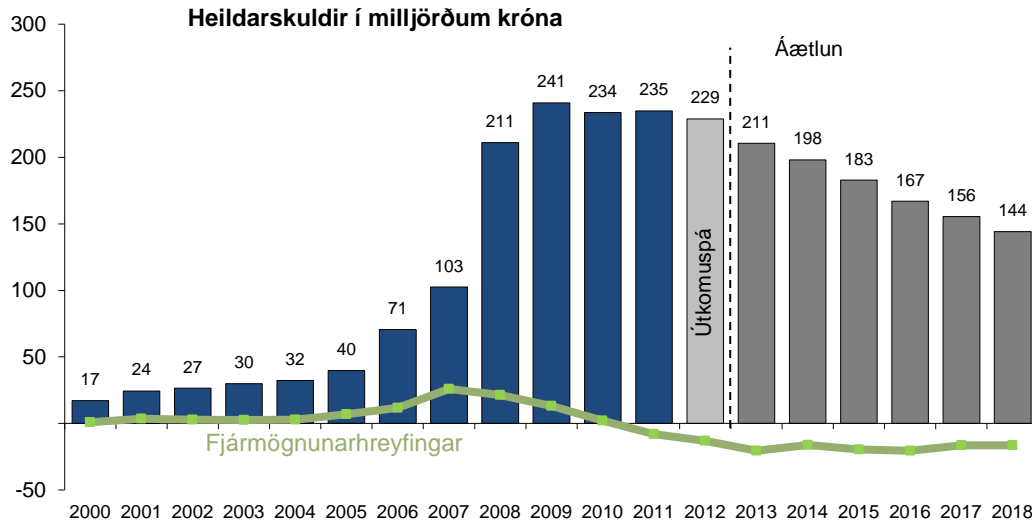


Fráveituframkvæmdum á Vesturlandi lýkur á árinu 2016 en þá eiga fráveitumál í þeim byggðarlögum að vera komin í sama horf og á höfuðborgarsvæðinu. Á tímabilinu er ekki gert ráð fyrir fjárfestingum í nýjum virkjunum og eftir árið 2013 er eingöngu um að ræða fjárfestingaverkefni vegna núverandi veitu- og framleiðslukerfa.

## Fjármögnun



Endurgreiðslur lána eru verulegar á tímabilinu 2013-2018, samanborið við síðustu fimm ár, vegna lána sem tekin hafa verið til að fjármagna virkjanaframkvæmdir og fjárfestingar í hlutabréfum árið 2007. Handbært fé frá rekstri þekur endurgreiðslu lána öll árin.



Skuldir lækka frá árinu 2013 til ársins 2018 úr 211 milljörðum króna í 144 milljarða eða um 31,5%. Græna línan sýnir fjármögnunargreyingar og endurspeglar árlega breytingu skulda allt tímabilið.

Í árslok 2018 er gert ráð fyrir að handbært fé verði 15,1 milljarðar króna.

9 Fjárhagur 2012-2018  
9.1 Rekstrarreikningur 2012-2018

		pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12
Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Rekstrarreikningur í þús. kr.	Ársreikningur 2011	Útkomuspá 2012	Áætlun 2013	Áætlun 2014	Áætlun 2015	Áætlun 2016	Áætlun 2017	Áætlun 2018
<b>Smásala</b> .....	<b>25.186.184</b>	<b>27.770.069</b>	<b>28.987.403</b>	<b>29.898.505</b>	<b>30.935.602</b>	<b>31.902.865</b>	<b>33.239.833</b>	<b>34.575.094</b>
Raforka .....	9.757.335	10.431.815	10.743.186	10.914.472	11.173.240	11.445.303	11.841.860	12.254.004
Heitt vatn .....	8.305.842	8.983.883	9.441.958	9.687.161	10.037.784	10.393.200	10.867.747	11.363.962
Kalt vatn .....	2.702.224	2.971.078	3.113.357	3.250.952	3.375.398	3.494.381	3.653.375	3.819.604
Fráveitugjald .....	3.250.638	4.012.011	4.208.541	4.394.537	4.562.760	4.723.598	4.938.521	5.163.224
Gagnaflutningar .....	1.170.144	1.371.282	1.480.361	1.651.382	1.786.420	1.846.383	1.938.329	1.974.301
<b>Heildsala</b> .....	<b>7.148.731</b>	<b>8.108.528</b>	<b>7.970.001</b>	<b>8.463.176</b>	<b>8.820.982</b>	<b>9.210.429</b>	<b>9.511.462</b>	<b>9.750.454</b>
Raforka .....	6.975.138	7.926.546	7.780.188	8.267.553	8.618.173	9.000.447	9.291.901	9.520.877
Heitt vatn .....	127.515	135.496	141.477	145.151	150.405	155.730	162.841	170.276
Kalt vatn .....	46.078	46.486	48.336	50.472	52.404	54.252	56.720	59.301
Hagnaður af sölu eigna .....	147.301	19.762	0	0	0	0	0	0
Aðrar tekjur .....	1.143.998	1.380.890	1.882.267	1.437.885	1.499.004	1.562.277	1.627.781	1.695.594
<b>Rekstrartekjur</b> .....	<b>33.626.215</b>	<b>37.279.249</b>	<b>38.839.671</b>	<b>39.799.565</b>	<b>41.255.588</b>	<b>42.675.571</b>	<b>44.379.076</b>	<b>46.021.143</b>
		660.187.020						
Orkukaup .....	2.586.758	2.219.788	2.302.649	2.363.666	2.449.134	2.535.850	2.651.633	2.772.703
Flutningur .....	2.429.728	2.761.870	2.778.607	2.905.271	2.944.000	2.995.346	3.060.169	3.129.623
Laun og tengd gjöld .....	3.836.419	3.821.506	3.750.351	3.860.922	3.958.632	4.056.655	4.157.113	4.260.064
Annar rekstrarkostnaður .....	3.538.078	4.198.265	4.591.238	4.757.628	4.839.726	5.028.378	5.323.821	5.526.296
<b>Rekstrarkostnaður án afskrifta samtals</b> .....	<b>12.390.983</b>	<b>13.001.429</b>	<b>13.422.845</b>	<b>13.887.487</b>	<b>14.191.492</b>	<b>14.616.229</b>	<b>15.192.735</b>	<b>15.688.687</b>
Afskriftir .....	8.880.736	9.154.488	9.180.937	9.269.859	9.399.794	9.545.635	9.646.764	9.797.000
<b>Rekstrarkostnaður samtals</b> .....	<b>21.271.719</b>	<b>22.155.917</b>	<b>22.603.782</b>	<b>23.157.345</b>	<b>23.591.286</b>	<b>24.161.864</b>	<b>24.839.499</b>	<b>25.485.686</b>
<b>Rekstrarhagnaður</b> .....	<b>12.354.495</b>	<b>15.123.332</b>	<b>16.235.889</b>	<b>16.642.220</b>	<b>17.664.302</b>	<b>18.513.707</b>	<b>19.539.577</b>	<b>20.535.456</b>
Áhrif hlutdeildarféлага .....	( 5.400 )	0	0	0	0	0	0	0
Vaxtatekjur .....	126.924	169.875	392.004	355.801	372.285	368.494	118.197	79.248
Vaxtagjöld .....	( 5.689.628 )	( 7.037.962 )	( 6.872.135 )	( 5.703.974 )	( 5.761.396 )	( 5.530.404 )	( 5.247.067 )	( 4.962.910 )
Tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum .....	( 14.093.611 )	( 11.394.081 )	( 965.802 )	275.095	0	1.334.226	0	0
<b>Hagnaður (tap) fyrir skatta</b> .....	<b>( 7.307.219 )</b>	<b>( 3.138.836 )</b>	<b>8.789.955</b>	<b>11.569.142</b>	<b>12.275.191</b>	<b>14.686.023</b>	<b>14.410.706</b>	<b>15.651.794</b>
Tekjuskattur .....	6.750.947	893.613	( 2.528.653 )	( 3.313.792 )	( 3.512.443 )	( 4.204.264 )	( 4.116.689 )	( 4.469.115 )
<b>Hagnaður fyrir hlutdeild minnihluta</b> .....	<b>( 556.272 )</b>	<b>( 2.245.223 )</b>	<b>6.261.302</b>	<b>8.255.350</b>	<b>8.762.748</b>	<b>10.481.759</b>	<b>10.294.017</b>	<b>11.182.679</b>
Hlutdeild minnihluta og áhrif hlutdeildarféлага .....	( 19 )	0	0	0	0	0	0	0
<b>Hagnaður (tap) ársins</b> .....	<b>( 556.291 )</b>	<b>( 2.245.223 )</b>	<b>6.261.302</b>	<b>8.255.350</b>	<b>8.762.748</b>	<b>10.481.759</b>	<b>10.294.017</b>	<b>11.182.679</b>

9.2 Efnahagsreikningur 2012-2018

	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	
Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Efnahagsreikningur í þús. kr.	Ársreikningur 2011	Útkomuspá 2012	Áætlun 2013	Áætlun 2014	Áætlun 2015	Áætlun 2016	Áætlun 2017	Áætlun 2018
<b>Eignir</b>								
<b>Fastafjármunir</b>								
Varanlegir rekstrarfjármunir .....	258.802.010	252.115.221	242.360.360	236.170.959	232.943.866	227.950.312	225.285.768	223.614.834
Óefnislegar eignir .....	1.256.937	1.288.572	1.360.089	1.481.548	1.588.614	1.681.286	1.759.564	1.823.449
Eignarhlutar í hlutdeildarféyrirtækjum .....	118.148	118.148	118.148	118.148	118.148	118.148	118.148	118.148
Aðrar fjáreignir .....	27.037.918	20.894.534	20.894.149	20.894.049	20.893.969	12.210.173	12.210.093	12.210.013
Eignarhlutir í öðrum félögum .....	1.983.268	1.583.268	1.583.268	1.583.268	1.583.268	1.583.268	1.583.268	1.583.268
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum .....	17.168.462	10.610.401	10.610.401	10.610.401	10.610.401	10.610.401	10.610.401	10.610.401
Skuldabréf og aðrar langtímaskuldur .....	7.886.188	8.700.865	8.700.480	8.700.380	8.700.300	16.504	16.424	16.344
Reiknuð skattinneign .....	1.932.005	2.825.618	296.966	37.795	17.001	21.258	25.515	29.772
	289.147.018	277.242.094	265.029.711	258.702.499	255.561.598	241.981.177	239.399.089	237.796.217
<b>Veltufjármunir</b>								
Vörubingðir .....	431.560	366.560	346.560	336.560	336.560	336.560	336.560	336.560
Vísskiptaskuldur .....	4.227.536	4.746.935	4.326.291	4.457.998	4.505.260	4.556.314	4.606.929	4.657.545
Innbyggðar afleiður í raforkusölusamningum .....	514.508	514.508	514.508	514.508	514.508	514.508	514.508	514.508
Aðrar fjáreignir .....	569	569	569	569	569	569	569	569
Aðrar skammtímaskuldur .....	411.199	482.933	476.346	471.432	458.328	455.293	455.045	451.891
Handbætt fé .....	1.652.484	4.945.893	5.545.226	7.457.945	4.069.799	12.419.611	13.690.935	15.082.481
	7.237.856	11.057.398	11.209.500	13.239.012	9.885.024	18.282.855	19.604.546	21.043.554
<b>Eignir samtals</b>	<b>296.384.874</b>	<b>288.299.492</b>	<b>276.239.211</b>	<b>271.941.511</b>	<b>265.446.622</b>	<b>260.264.032</b>	<b>259.003.635</b>	<b>258.839.771</b>
<b>Eigið fé og skuldir</b>								
<b>Eigið fé</b>								
Sérstakur endurmatsreikningur .....	53.958.091	53.958.091	53.958.091	53.958.091	53.958.091	53.958.091	53.958.091	53.958.091
Gangvirðisreikningur .....	460.000	460.000	460.000	460.000	460.000	460.000	460.000	460.000
Óráðstafað eigið fé .....	7.220.199	4.974.976	11.236.278	19.491.628	28.254.376	38.736.135	49.030.152	60.212.830
Eigið fé meirihlutaeigenda .....	61.638.290	59.393.067	65.654.370	73.909.719	82.672.467	93.154.226	103.448.243	114.630.922
Hlutdeild minnihluta .....	4.724	4.724	4.724	4.724	4.724	4.724	4.724	4.724
<b>Eigið fé</b>	61.643.014	59.397.791	65.659.094	73.914.443	82.677.191	93.158.950	103.452.967	114.635.646
<b>Lán frá eigendum</b>								
Lán frá eigendum .....	8.258.225	8.754.238	13.251.653	13.622.700	13.963.267	12.898.568	11.769.943	10.574.559
	8.258.225	8.754.238	13.251.653	13.622.700	13.963.267	12.898.568	11.769.943	10.574.559
<b>Langtímaskuldir og skuldbindingar</b>								
Langtímalán .....	205.580.269	189.928.276	175.647.773	156.636.421	137.164.051	123.207.354	110.322.244	96.504.865
Lífeyrisskuldbinding .....	460.874	510.874	545.874	580.874	615.874	650.874	685.874	720.874
Aðrar fjárskuldir .....	2.390	2.390	2.390	2.390	2.390	2.390	2.390	2.390
Tekjuskattsskuldbinding .....	0	0	0	3.054.622	6.513.670	10.658.863	14.697.655	19.077.491
	206.043.533	190.441.540	176.196.037	160.274.307	144.295.986	134.519.481	125.708.163	116.305.620
<b>Skammtímaskuldir</b>								
Vísskiptaskuldir .....	1.627.619	1.494.749	1.341.196	1.274.157	1.233.311	1.220.719	1.165.042	1.205.045
Skuldir við lánastofnanir .....	1.450.000	1.450.000	1.450.000	1.450.000	1.000.000	550.000	100.000	0
Næsta árs arborganir langtímaskulda .....	14.934.762	24.676.612	16.273.775	19.403.569	20.461.931	16.278.166	15.180.545	14.480.545
Aðrar fjárskuldir .....	17.389	17.389	17.389	17.389	17.389	17.389	17.389	17.389
Aðrar skammtímaskuldir .....	2.410.332	2.067.173	2.050.068	1.984.946	1.797.546	1.620.759	1.609.585	1.620.967
	20.440.102	29.705.923	21.132.428	24.130.061	24.510.177	19.687.033	18.072.561	17.323.946
<b>Skuldir</b>	234.741.860	228.901.701	210.580.118	198.027.068	182.769.430	167.105.082	155.550.667	144.204.124
<b>Eigið fé og skuldir</b>	<b>296.384.874</b>	<b>288.299.492</b>	<b>276.239.211</b>	<b>271.941.511</b>	<b>265.446.622</b>	<b>260.264.032</b>	<b>259.003.635</b>	<b>258.839.770</b>

		pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12
Orkuveita Reykjavíkur, samstæða	Ársreikningur	Útkomuspá	Áætlun	Áætlun	Áætlun	Áætlun	Áætlun	Áætlun
Sjóðstreymi í þús. kr.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Rekstrarhregingar</b>								
Rekstrarhagnaður .....	12.354.495	15.123.332	16.235.889	16.642.220	17.664.302	18.513.707	19.539.577	20.535.456
Afskriftir .....	8.880.736	9.154.488	9.180.937	9.269.859	9.399.794	9.545.635	9.646.764	9.797.000
Söluhagnaður fastafjármuna .....	( 143.338)	( 19.762)	0	0	0	0	0	0
Hækkun (lækkun) á skuldbindingum .....	19.387	50.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000
<b>Veltufé frá rekstri án vaxta og skatta</b>	<b>21.111.281</b>	<b>24.308.058</b>	<b>25.451.826</b>	<b>25.947.078</b>	<b>27.099.096</b>	<b>28.094.342</b>	<b>29.221.341</b>	<b>30.367.456</b>
Vörubirgðir (hækkun) lækkun .....	135.236	65.000	20.000	10.000	0	0	0	0
Viðskiptakröfur (hækkun) lækkun .....	( 899.931)	( 678.056)	668.477	( 61.793)	( 49.160)	( 58.020)	( 60.369)	( 57.460)
Aðrar skammtímakröfur (hækkun) lækkun .....	49	0	( 40.000)	( 40.000)	( 20.000)	( 10.000)	( 10.000)	( 10.000)
Viðskiptaskuldir hækkun (lækkun) .....	227.315	( 118.222)	( 19.549)	( 18.585)	( 16.421)	( 53.578)	( 85.108)	( 88.920)
<b>Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta</b>	<b>20.573.950</b>	<b>23.576.780</b>	<b>26.080.754</b>	<b>25.836.700</b>	<b>27.013.515</b>	<b>27.972.744</b>	<b>29.065.864</b>	<b>30.211.076</b>
Innborgaðar vaxtatekjur .....	127.146	125.211	141.962	154.850	154.250	154.225	64.200	64.200
Innborgaðar arðstekjur .....	43.840	54.476	0	0	0	0	0	0
Greidd vaxtagjöld .....	( 3.777.306)	( 5.496.138)	( 5.894.333)	( 4.703.239)	( 4.872.655)	( 4.688.496)	( 4.520.154)	( 4.303.866)
Aðrir fjármagnslíðir .....	( 38.063)	272.007	216.769	0	0	0	0	0
<b>Handbært fé frá rekstri</b>	<b>16.929.566</b>	<b>18.532.336</b>	<b>20.545.152</b>	<b>21.288.312</b>	<b>22.295.110</b>	<b>23.438.473</b>	<b>24.609.909</b>	<b>25.971.410</b>
<b>Fjárfestingahregingar</b>								
<b>Orkuver</b>	<b>( 7.471.458)</b>	<b>( 904.161)</b>	<b>( 696.900)</b>	<b>( 1.581.700)</b>	<b>( 507.000)</b>	<b>( 470.000)</b>	<b>( 1.170.000)</b>	<b>( 1.700.000)</b>
Framleiðslukerfi .....	( 8.857)	( 52.628)	( 596.900)	( 1.581.700)	( 507.000)	( 470.000)	( 1.170.000)	( 1.700.000)
Hellisheiðarvirkjun .....	( 7.298.767)	( 832.029)	0	0	0	0	0	0
Aðrar virkjanir .....	( 163.834)	( 19.504)	( 100.000)	0	0	0	0	0
<b>Veitukerfi</b>	<b>( 2.177.530)</b>	<b>( 2.821.363)</b>	<b>( 3.507.083)</b>	<b>( 3.070.217)</b>	<b>( 5.322.767)</b>	<b>( 3.724.753)</b>	<b>( 5.440.499)</b>	<b>( 6.039.951)</b>
Önnur fjárfesting	( 218.156)	( 354.049)	( 393.609)	( 450.000)	( 450.000)	( 450.000)	( 450.000)	( 450.000)
<b>Yaranlegir rekstrarfjármunir</b>	<b>( 9.867.144)</b>	<b>( 4.079.573)</b>	<b>( 4.597.592)</b>	<b>( 5.101.917)</b>	<b>( 6.279.767)</b>	<b>( 4.644.753)</b>	<b>( 7.060.499)</b>	<b>( 8.189.951)</b>
Breyting á ógreiddri fjárfestingu .....	( 416.947)	( 150.000)	( 72.000)	0	0	0	0	0
Seldar eignir .....	407.268	1.600.000	5.100.000	1.900.000	0	0	0	0
Kaup og sala hlutafjár .....	179.000	400.000	0	0	0	0	0	0
Afborganir skuldabréfa .....	( 15.851)	785	385	100	80	10.018.022	80	80
	<b>( 9.713.674)</b>	<b>( 2.228.788)</b>	<b>430.793</b>	<b>( 3.201.817)</b>	<b>( 6.279.687)</b>	<b>5.373.269</b>	<b>( 7.060.419)</b>	<b>( 8.189.871)</b>
<b>Fjármögnunarahregingar</b>								
Arðgreiðslur til eigenda .....	0	0	0	0	0	0	0	0
Afborganir langtímaskulda móðurfélags .....	( 17.221.381)	( 14.595.970)	( 24.676.612)	( 16.273.775)	( 18.953.569)	( 19.961.931)	( 15.678.166)	( 15.689.993)
Afborganir langtímaskulda dótturfélaga .....	0	0	0	0	( 450.000)	( 500.000)	( 600.000)	( 700.000)
Nýjar langtímaskuldir móðurfélags .....	0	1.007.396	0	0	0	0	0	0
Nýjar langtímaskuldir dótturfélaga .....	620.000	500.000	300.000	100.000	0	0	0	0
Lán frá eigendum .....	7.925.360	77.837	4.000.000	0	0	0	0	0
Hækkun (lækkun) á skammtímask. við lánastofnanir .....	782.863	0	0	0	0	0	0	0
	<b>( 7.892.590)</b>	<b>( 13.010.137)</b>	<b>( 20.376.612)</b>	<b>( 16.173.775)</b>	<b>( 19.403.569)</b>	<b>( 20.461.931)</b>	<b>( 16.278.166)</b>	<b>( 16.389.993)</b>
Hækkun (lækkun) handbærs fjár .....	( 676.698)	3.293.409	599.333	1.912.721	( 3.388.146)	8.349.812	1.271.325	1.391.546
Handbært fé í upphafi árs .....	2.343.651	1.652.484	4.945.893	5.545.226	7.457.946	4.069.800	12.419.612	13.690.937
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé .....	( 14.469)	0	0	0	0	0	0	0
<b>Handbært fé í lok tímabilsins</b>	<b>1.652.484</b>	<b>4.945.893</b>	<b>5.545.226</b>	<b>7.457.946</b>	<b>4.069.800</b>	<b>12.419.612</b>	<b>13.690.937</b>	<b>15.082.484</b>

Orkuveita Reykjavíkur, samstæða Lykilstærðir	Ársreikningur 2011	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12	pr. 25.09.12
		Útkomuspá 2012	Áætlun 2013	Áætlun 2014	Áætlun 2015	Áætlun 2016	Áætlun 2017	Áætlun 2018
EBITDA .....	21.235.232	24.277.820	25.416.826	25.912.078	27.064.096	28.059.342	29.186.341	30.332.456
Handbært fé frá rekstri .....	16.929.566	18.532.336	20.545.152	21.288.312	22.295.110	23.438.473	24.609.909	25.971.410
Handbært fé frá rekstri, að frádregnum arði .....	16.929.566	18.532.336	20.545.152	21.288.312	22.295.110	23.438.473	24.609.909	25.971.410
Fjárfestingar .....	9.713.674	2.228.788	(430.793)	3.201.817	6.279.687	(5.373.269)	7.060.419	8.189.871
EBITDA/Rekstrartekjur .....	63,2%	65,1%	65,4%	65,1%	65,6%	65,8%	65,8%	65,9%
Handb. fé frá rekstri /(vaxtab. skuldir og eignir) .....	8,0%	9,2%	11,5%	13,2%	15,3%	18,4%	22,0%	27,1%
Handb.fé frá rekstri-arður /(vaxtab. skuldir og eignir) .....	8,0%	9,2%	11,5%	13,2%	15,3%	18,4%	22,0%	27,1%
Handbært fé frá rekstri/fjárfesting .....	174,3%	831,5%	-4769,1%	664,9%	355,0%	-436,2%	348,6%	317,1%
Eiginfjárhlutfall .....	20,8%	20,6%	23,8%	27,2%	31,1%	35,8%	39,9%	44,3%
Veltufjárhlutfall .....	0,4	0,4	0,5	0,5	0,4	0,9	1,1	1,2
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta / nettóvaxtagreiðslur	4,2	4,4	4,5	5,7	5,7	6,2	6,5	7,1
(Skuldir - vaxtaberandi eignir) / Handbært fé frá rekstri .....	13,0	11,4	9,2	8,0	7,0	5,5	4,6	3,7
(Skuldir - vaxtaberandi eignir) / EBITDA .....	10,4	8,7	7,4	6,6	5,7	4,6	3,9	3,2

## 9.4 Lykilstærðir 2012-2018



Brunamálastofnun

Innri öryggisstjórn rafmagns

