

Fjárhagsspá 2026

Horfur 2025

Langtímaspá 2027-2030

Samþykkt af stjórn Orkuveitunnar
6. október 2025

Orkuveita Reykjavíkur
kt. 551298-3029
Bæjarhálsi 1, 110 Reykjavík

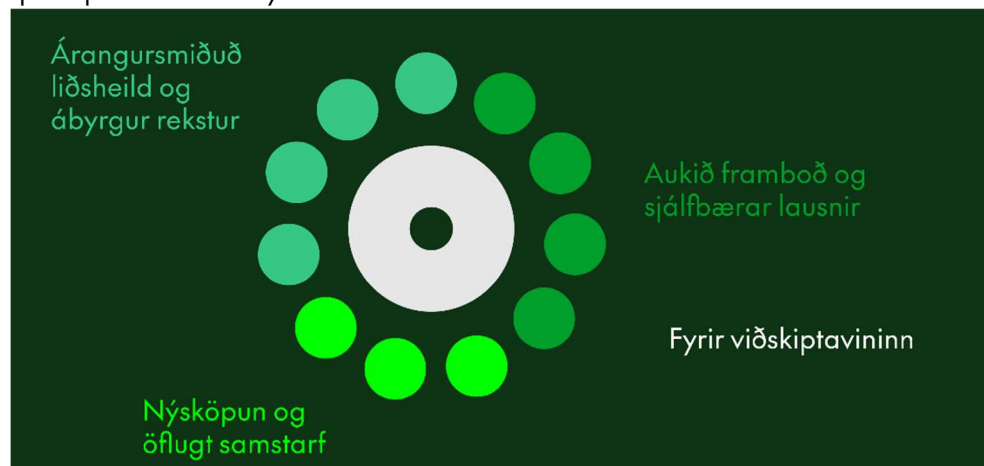
<i>Hlutverk og stefna</i>	3
<i>Skipulag</i>	4
<i>Inngangur</i>	5
<i>Áherslur 2026-2030</i>	8
<i>Forsendur fjárhagsspár 2026-2030</i>	9
<i>Forgangsröðun og mat á fjárfestingum</i>	9
<i>Fjárhagsspá 2026-2030</i>	10
Lykiltölur	16
Horfur og spá 2025-2030 – Rekstrarreikningur	17
Horfur og spá 2025-2030 – Efnahagsreikningur.....	18
Horfur og spá 2025-2030 – Sjóðstreymi	19

Hlutverk og stefna

Orkuveitan er orku-, veitu- og nýsköpunarfyrirtæki sem veitir meirihluta landsmanna og stórum hluta atvinnulífs í landinu grunnþjónustu. Hún nýtir auðlindir á ábyrgan, sjálfbæran og hagkvæman hátt af virðingu fyrir náttúrunni án þess að ganga á rétt komandi kynslóða. Gildi Orkuveitunnar eru;

Frumkvæði | Framsýni | Hagsýni | Heiðarleiki

Við erum aflvaki sjálfbærrar framtíðar er yfirskrift heildarstefnu Orkuveitunnar, sem staðfest var af eigendum fyrirtækisins í júní 2024. Áherslur stefnunnar eru fjórar þar sem hver styður aðra.



- **Fyrir viðskiptavininn**, þar sem ánægja fjölbreyttra viðskiptavina með snjalla og örugga þjónustu er sett í forgang.
- **Aukið framboð og sjálfbærar lausnir**, þar sem áhersla er á aukna orkuframleiðslu með ábyrgri auðlindanýtingu og minnkandi kolefnisspori á sama tíma og veitukerfin styðja við sjálfbæra þróun.
- **Nýsköpun og öflugt samstarf** við hagsmunaaðila að virðisaukandi lausnum sem eru innleiddar með kvikum og skilvirkum hætti.
- **Árangursmiðuð liðsheild og ábyrgur rekstur** sem miðar að traustum fjárhag undir framsýnni forystu fjölbreyttrar liðsheildar.

Stefnumótun og markmiðssetning Orkuveitunnar byggir á eigendastefnu sem upphaflega var samþykkt í sveitarstjórnnum eigenda árið 2012. Hún hefur verið uppfærð síðan og nú stendur yfir endurskoðun hennar meðal annars m.t.t. nýrrar heildarstefnu fyrir fyrirtækið.

Heildarstefna Orkuveitunnar er stefna samstæðunnar. Svið og dótturfélög hafa jafnframt mótað sér framtíðarsýn og stefnu um hvernig þau uppfylla best hlutverk sitt innan samstæðunnar til sameiginlegs árangurs.

Heimsmarkmið Sameinuðu þjóðanna

Um leið og Orkuveitan eflir samfélög til sjálfbærni gætir hún að því að eigin starfsemi standist strangar kröfur og viðmið um sjálfbæran rekstur. Fyrirtækið nýtur margvíslegrar alþjóðlegar vottunar á því sviði og starfar að Heimsmarkmiðum Sameinuðu þjóðanna með sérstakri áherslu á sex þeirra.



Jafnrétti kynjanna verði tryggt og völd allra kvenna og stúlkna eflð



Tryggja aðgengi allra að hreinu vatni og sjálfbæra nýtingu þess svo og hreinlætisaðstöðu



Tryggja öllum aðgang að öruggri og sjálfbærri orku á viðráðanlegu verði



Sjálfbær neyslu- og framleiðslu-mynstur verði tryggð



Grípa til bráðra aðgerða gegn loftslagsbreytingum og áhrifum þeirra



Vernda og endurheimta vistkerfi á landi og stuðla að sjálfbærri nýtingu þeirra, ... endurheimta landgæði og sporna við hnignun líffræðilegrar fjölbreytni

Skipulag

Skipulag Orkuveitunnar ræðst meðal annars af þeim breytingum sem gerðar voru á raforkulögum í ársbyrjun 2014. Orkuveitan er nú samstæða fyrirtækja þar sem móðurfélagið veitir í senn forystu og sameiginlega þjónustu. Dótturfélögin eru;

- **Veitur**, sem sjá um uppbyggingu og rekstur vatns-, hita-, raf- og fráveitukerfa sem flest eru starfsrækt með sérleyfi,
- **Orka náttúrunnar**, sem rekur orkuver sem gefa af sér rafmagn og heitt vatn. Rafmagnið er selt á samkeppnismarkaði og ON er í forystu um sölu rafmagns til orkuskipta í samgöngum.
- **Ljósleiðarinn** byggir upp og rekur gagnaflutningskerfi sem er grunnstoð samkeppni á fjarskiptamarkaði, og
- **Carbfix**, sem spornar gegn loftslagsvánni með frekari þróun og uppbyggingu á tækni til kolefnisbindingar í bergi.

Orkuveitan



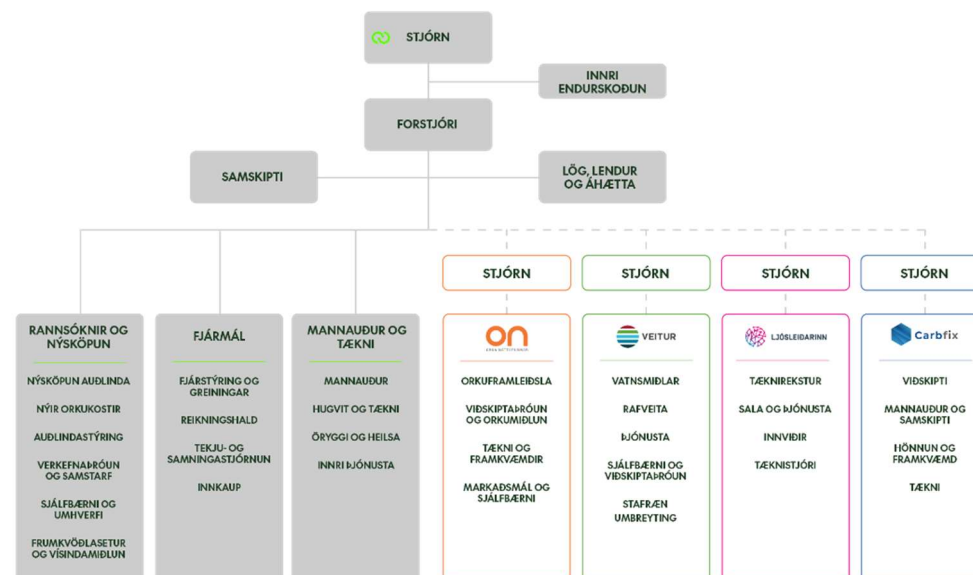
Orkuveitan er sameignarfyrirtæki sem starfar samkvæmt lögum nr. 136/2013. Eigendur Orkuveitunnar eru þrír; Reykjavíkurborg, Akraneskaupstaður og Borgarbyggð. Sveitarstjórnir eigendanna kjósa fyrirtækinu stjórn sem er hvort tveggja skipuð sveitarstjórnarfólki og fólki sem er óháð eigendunum.

Eigendur Orkuveitunnar



Forstjóri Orkuveitunnar fer með eignarhald í dótturfélögum. Innan móðurfélagsins eru þrjú svið sem þjóna allri samstæðunni; *Mannauður og tækni*, *Rannsóknir og nýsköpun* og *Fjármál*. Undir forstjóra heyra einnig *Samskipti* og *Lög, lendur og áhætta* og starfa hvor tveggja með öllum fyrirtækjunum í samstæðunni.

Skipurit Orkuveitunnar í september 2025



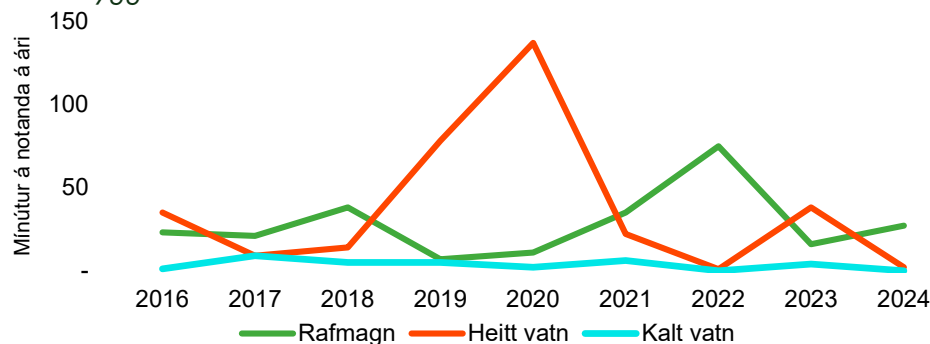
Inngangur

Fjárhagsspá samstæðu Orkuveitunnar fyrir árið 2026 og langtímaspá fyrir árin 2027-2030 er samandregin fyrir móðurfélagið og dótturfélögin; Veitur, Orku náttúrunnar, Ljósleiðarann og Carbfix. Spá hvers dótturfélags hlýtur samþykki stjórnar viðkomandi félags áður en samstæðuspáin er samþykkt í stjórn Orkuveitunnar.

Heildarstefna Orkuveitunnar er stefna um vöxt. Það er í takti við vöxt samfélagsins sem fyrirtækin í samstæðunni þjóna. Þar fjölgar íbúum ört, húsnæðisupbygging er veruleg og ferðafólki fjölgar. Aukin umsvif í atvinnulífi og nauðsynleg umskipti í loftslagsmálum kalla á meiri endurnýjanlega orku.

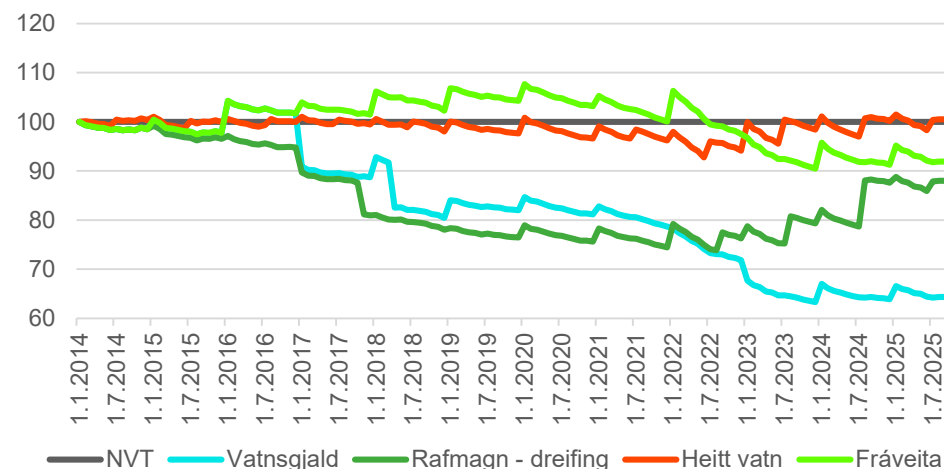
Um leið og Orkuveitan er aflvaki með því að vörur hennar og þjónusta efla vöxt samfélagsins með sjálfbærni að leiðarljósi, er þess gætt að grunnþjónusta sé áreiðanleg, á sanngjörnu verði og að hún þróist með nýrri tækni og nýjum lausnum.

Þjónustuöryggi veitnanna



Þjónustuöryggi er reiknað þannig að samanlagðri tímalengd ófyrirséðra truflana sem viðskiptavinir verða fyrir er deilt niður á alla viðskiptavinir hversrar veitu. Einstakar umfangsmiklar bilanir valda helst sveiflum milli ára. 50 mínútur án þjónustu svara til 99,99% afhendingaröryggis. Þjónusturof vegna viðhalds er hér ekki meðtalið.

Þróun gjaldskrár sérleyfisþjónustu 2014-2025



Frá því að Orkuveitunni var skipt upp að lagaboði í ársbyrjun 2014 hafa gjaldskrár sérleyfisþjónustu Veitna flestar lækkað talsvert að raungildi. Línuritið sýnir þróun gjaldskráa miðað við vísitölu neysluverðs, sem sýnd er sem lárétt lína.

Fjárfest til framtíðar

Miklar fjárfestingar eru framundan hjá fyrirtækjunum innan samstæðu Orkuveitunnar. Samtals nema þær 245 milljörðum króna á tímabili þessarar fjárhagsspár. Orkuveitan vill efla samkeppnishæfni íslensks samfélags og verður aukinnar orku aflað fyrir atvinnulíf og heimili, fleiri heimili tengd veitukerfum og veitukerfin þróuð og uppfærð með nýrri tækni. Þá er hugað að þeirri aðlögun að loftslagsbreytingum sem nauðsynleg er. Loftslagsvánni verður einnig mætt með útbreiðslu Carbfix tækninnar og áframhaldandi þróun hennar við ýmsar jarðfræðilegar aðstæður.

Heildarstefna Orkuveitunnar birtist í fjárfestingum á spátímabilinu. Þar má nefna nýtingu nýrra orkukosta á borð við vind og birtu. Kostir þar eru ýmist á tilrauna- eða rannsóknastigi en fyrirsjáanlegri eru fjárfestingar í aukinni nýtingu jarðhitans. Við Hengilinn eru þrjú svæði, sem ekki eru nýtt nú, í orkunýtingarflokki Rammaáætlunar og kunna að bætast við nýtingarsvæði á næstu árum. Áhugi á nýtingu djúps jarðhita er þá aftur vaxandi og frekari tilraunir á því sviði framundan,

ekki síst fáiast til þeirra rannsóknarstyrkir hér á landi eða frá útlöndum. Verði afslíkri nýtingu má segja að svæði jarðhitanytingar séu stækkuð niður á við fremur en á yfirborði.

Ýmsar umbætur á núverandi veitum og virkjunum og rekstri þeirra eru í fjárfestingaspá. Þeirra á meðal er bakþrýstivél, sem nýtir betur jarðhitavökvann sem tekinn er upp fyrir Hellisheiðarvirkjun, stækkun varmastöðvar þar í þágu hitaveitunnar á höfuðborgarsvæðinu en einnig ný orkuöflun Veitna á lághitasvæðum. Borun til aukinnar orkuöflunar er umfangsmikil allt spátímabilið. Fjárfestingar Ljósleiðarans miðast einkum við umbætur á innri kerfum fyrirtækisins til eflingar skilvirkni í rekstri.

Átaki Veitna í uppsetningu snjallmæla hjá viðskiptavinum lýkur um mitt ár 2026. Fjárfestingin hefur verið fjárfrek en þessir sírtar um orkunotkun nýtast nú þegar til að gera spágerð og þar með áætlanir um þróun raf- og hitaveitna gleggri auk þess sem þeir eru forsenda ýmissa nýjunga í markaðssetningu sölufyrirtækja á rafmagni.

Óviss tímasetning ýmissa fjárfestinga

Tímasetning talsverðs hluta fjárfestinga Orkuveitunnar ræðst af ákvörðunum annarra, til dæmis ríkis og sveitarfélaga. Hraði uppbyggingar íbúða- og atvinnusvæða er í höndum sveitarfélaga og byggingaraðila og leyfisveitingaferli hafa afgerandi áhrif á hvenær af einstökum fjárfestingum í orkuöflun og kolefnisbindingu getur orðið. Ef áform stjórnvalda um einföldun regluverks og fyrirheit um aukinn fyrirsjáanleika verða að veruleika mun draga úr þessari óvissu. Þó er réttara að líta á fjárfestingahluta fjárhagsspárinnar sem áform um fjárfestingarstig samstæðu Orkuveitunnar fremur en tímasett áform um einstök fjárfestingaverkefni. Þetta á einkum við um síðari hluta spátímabilsins.

Fjármögnun

Fjármögnun fjárfestinga Orkuveitunnar síðustu ár hefur alfarið verið byggð á grænum fjármögnunarramma fyrirtækisins. Hann var uppfærður haustið 2024 m.a. með tilliti til nýlegra laga og reglna um græna fjármögnun og græna skýrslugjöf. Áratugalöng skipuleg vinna innan Orkuveitunnar að umhverfis- og loftslagsmálum auk vottaðrar starfsemi samkvæmt fjölda alþjóðlegra staðla kemur

sér vel við innleiðingu nýrra reglna. Það skapar fyrirtækinu tiltekið forskot á fjármagnsmarkaði og skilar því hagstæðari fjármögnun en ella. Þá mun Orkuveitan leitast við að jafna sjóðflæði í erlendum myntum yfir spátímabilið og gerir því ráð fyrir erlendri lántöku samhliða innlendri fjármögnun. Vert er að nefna að Orka náttúrunnar gerði á árinu nýjan stóriðjusamning sem mun færa fyrirtækinu auknar tekjur í erlendri mynt.

Á útgáfudegi þessarar spár er óljóst hvenær fyrirheit stjórnvalda um breytingu á fjármálareglum sveitarfélaga gangi eftir. Samkvæmt gildandi reglum reiknast allar skuldir samstæðu Orkuveitunnar inn í skuldaviðmið Reykjavíkurborgar þótt innan við fimmtungur lánanna sé á ábyrgð sveitarfélagsins. Núgildandi reglugerð um skuldaviðmið nær til allra ára þessarar spár nema þess síðasta.

Aukið samstarf

Stefna Orkuveitunnar er að auka samstarf við fjárfesta að stærri verkefnum með gagnkvæman ávinning að leiðarljósi. Þetta á t.d. við um Coda, áformaða kolefnisbindingarstöð Carbfix. Gert er ráð fyrir aðkomu fjárfesta þegar leyfi liggja fyrir. Jafnframt er hafið samstarf við iðnfyrirtæki innanlands um bindingu kolefnis frá starfsemi þeirra. Er það í samræmi við nýjar áherslur stjórnvalda um hvernig þau munu stuðla að því að markmiðum Íslands í loftslagsmálum verði náð. Eftir langt og samfellt fjárfestingaskeið Ljósleiðarans stendur nú yfir innri styrking fjarskiptakerfa hans. Markmiðið er þroski fyrirtækisins úr vaxtarfélagi í arðgreiðslufélag.

Forsendur og framvinda

Helstu utanaðkomandi tölulegar forsendur fjárhagsspárinnar eru raktar að neðan. Þar er gert ráð fyrir hjaðnandi verðbólgu og að álverð hækki, en hluti raforkusölu er tengdur álverði. Ekki er spáð fyrir um gengisþróun og grunngengi bandaríkjadals í spánni er lágt. Áfram verða gerðir óháttuvarnarsamningar vegna álverðs.

Opinberir aðilar eru nú að skoða ýmsar útfærslur á frekari gjaldtöku af orkuvinnslu. Enn ríkir óvissa um framgang þessara áforma og hugsanleg áhrif þeirra á verð til endanlegra notenda. Í ljósi þessarar óvissu eru slík áhrif ekki tekin með í þessa fimm ára spá.

Gert er ráð fyrir að arðgreiðslur 2026 nemi 6,5 ma.kr. og fylgi verðlagsþróun síðari ár spárinnar.

Fjárhagsspá Orkuveitu Reykjavíkur 2026 og fjögurra ára spá 2027–2030 fer til umfjöllunar hjá Reykjavíkurborg sem hluti af fjárhagsáætlun samstæðu Reykjavíkurborgar.

Áherslur 2026-2030



Hlutverk	Veitur eru framsækið þjónustufyrirtæki sem tryggir aðgengi að rafmagni, hita, hreinu vatni og fráveitu. Með nýsköpun og samstarfi veitum við lífsgæði til framtíðar	Orka náttúrunnar á og rekur virkjanir sem framleiða rafmagn fyrir fyrirtæki, heimili og farartæki um landið allt og heitt vatn fyrir veitusvæði Veitna.	Ljósleidarinn byggir upp og rekur ljósleidarannet fyrir heimili, fyrirtæki og stofnanir. Með þéttni neti ljósleidara-þráða tryggjum við öruggan og hagkvæman aðgang að tækifærum framtíðarinnar.	Carbfix spornar gegn loftslagsvánni með frekari þróun og uppbyggingu á tækni til kolefnisbindingar í bergi. Markmið Carbfix er að stuðla að loftlagsbata með því að þróa og auka enn frekar streinrenningu CO ₂ neðanjarðar um allan heim.
Megináherslur 2026-2030	Áhersla verður lögð á aukna forðaðflun í heitu vatni og endurnýjun á mikilvægum stofnlögnum. Uppbygging húsnæðis, Borgarlína og orkuskipti eru allt samfélagsleg verkefni sem Veitur munu eiga mikla aðkomu að á næstu árum. Til þess að styðja við þau vaxandi samfélög sem Veitur þjóna er nauðsynlegt að byggja upp og viðhalda líkönum sem kerfisáætlanir til lengri og skemmri tíma byggja á. Áhersla verður á aukið samtal við almenning og nýsköpun til að mæta nýjum tímum, leiða þróun og hafa áhrif á sjálfbæra framtíð.	Ábyrg nýting jarðhitans og fjölbreyttari not af honum, m.a. til orkuskipta, eru megináherslur ON á spátímabilinu. Stöðugur rekstur Orku náttúrunnar og vaxandi tekjur vegna nýrra samninga einkenna tímabilið. Nýsköpun verður meðal áherslna og ON mun byggja á hugviti og umhverfisáherslum fyrirtækisins til að halda forystu í sjálfbærri starfsemi.	Lögð áhersla á að ná fram aukinni skilvirkni í rekstri á spátíma og að gera sjóðstreymi félagsins sjálfbærara með meira aðhaldi í rekstri og fjárfestingum. Áhersla á að hámarka nýtingu þeirra fjárfestinga sem félagið hefur farið í á undanförunum árum með fókusi á eigin ljósleidarannet á starfssvæði Ljósleidarans á suðvesturhorni landsins.	Áfram verður unnið að uppskölun á nýtingu Carbfix tækninnar í gegnum ný verkefni sem fela í sér bæði staðbundna föngun og bindingu CO ₂ sem og flutning frá upprunastað til fýsilegra niðurdælingarsvæða. Innanlands er áhersla á samdrátt í losun með áframhaldandi tækniþróun í föngun lágstyrksstrauma til samræmis við áherslur loftlagsáætlunar stjórnvalda. Samhliða auknu umfangi föngunar og niðurdælingar er starfsemi styrkt með skilvirkum gæða, eftirlits- og vöktunar ferlum. Unnið er að langtímafjármögnun félagsins.
Helstu fjárfestingar	Á tímabilinu mun átaksverkefni innleiðingar snjallmæla ljúka. Gögnin sem frá nýjum snjallmælum koma munu veita nýja innsýn í starfsemina með auknum tækifærum til úrbóta í áætlanagerð, auknu rekstraröryggi og enn ábyrgari auðlindanýtingu. Mikil uppbygging íbúðarhúsnæðis kallar á stækkun veitukerfa og verkefni tengd Samgöngusáttmála Höfuðborgarsvæðisins kalla á miklar fjárfestingar vegna aðlögunar veitukerfanna. Jafnframt verður unnið að hefðbundnu viðhaldi vaxandi kerfa, m.a. endurnýjun stofnæða. Til að tryggja nægt heitt vatn á veitusvæðum Veitna til langrar framtíðar er fjárfesting í forðaðflun aukin á spátímabilinu.	Aukin dvínun á gufuforða og óstöðugar holur í rekstri hafa áhrif á spána. Um helmingur af fjárfestingum ON á tímabilinu er tengdur gufuöflun fyrir báðar virkjanir. Nýir kostir í orkuöflun með betri nýtingu á núverandi orku á Hellisheiði verða kannaðir áfram sem og stækkun varmastöðvar sem eykur framleiðslu á heitu vatni. Á Nesjavöllum er unnið að endurnýjun stjórnkerfis. Í Jarðhitagarði ON er hringrásarhagkerfið áfram eflt með byggingu Nýsköpunarkjarna. ON heldur forystu í orkuskiptum í samgöngum, með fjárfestingum í hleðslubúnaði og frekari nýtingu stafrænna lausna í þróun þjónustu.	Á fyrri hluta spátímabils er mikil áhersla á uppbyggingu XGS-PON kerfis til að hægt sé að bæta skilvirkni ljósleidarakerfis, minnka orkunotkun og gera ljósleidarann undirbúinn fyrir bjóða öllum viðskiptavinum upp á hagkvæmar ljósleidaratengingar samfara tækniþróun. Einnig er aukinn fjárfesting í hugbúnaðarþróun til að ná fram aukinni skilvirkni í rekstri. Áfram fjárfest í uppbyggingu á nýjum hverfum á núverandi starfssvæði en ekki áform um að stækka starfssvæði Ljósleidarans að öðru leiti. Á seinni hluta spátímabils er meiri áhersla lögð á að minnka fjárfestingarþörf félagsins.	Á spátímabilinu er uppbygging á Coda Terminal, miðstöð fyrir móttöku og bindingu CO ₂ , stærsta verkefnið. Áfram verður unnið með prófanir á nýtingu sjávar til kolefnisbindingar í bergi. Fjárfest verður í virðisaukandi verkefnum sem falla að markmiðum og stefnu félagsins.

Forsendur fjárhagsspár 2026-2030

Forsendur útkomuspár 2025 og fjárhagsspár 2026-2030 byggja á þjóðhagsspa Hagstofu Íslands sem gefin var út í júlí 2025 sem og spám frá Seðlabanka Íslands og Orkuveitunni. Forsendur um þróun álverðs byggja á upplýsingum frá London Metal Exchange. Við vaxtaspár er miðað við fölgna framvirka vexti (e. Implied forward rates) eftir myntum og vaxtakjörum einstakra samninga.

Forsendur

Lýsing	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Vísitala neysluverðs, breyting (%)	3,8%	3,2%	2,6%	2,5%	2,5%	2,5%
Byggingavísitala (%)	4,7%	4,0%	3,3%	3,0%	3,0%	3,0%
Gengisvísitala, breyting (%)	-2,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Launavísitala, breyting (%)	6,6%	4,2%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%
Álverð, meðalverð ársins (\$)	2.586,5	2.617,9	2.658,0	2.685,0	2.709,3	2.733,2

Forgangsöröðun og mat á fjárfestingum

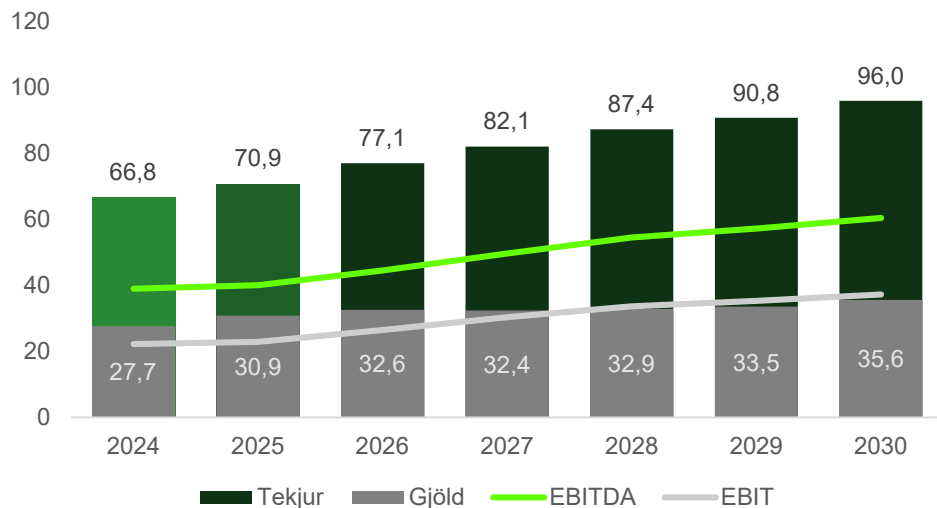
Í eigendastefnu Orkuveitu Reykjavíkur er hlutverk og kjarnastarfsemi fyrirtækisins skilgreind og liggur hún til grundvallar forgangsöröðunar fjárfestinga. Þau verkefni sem tilgreind eru í fjárfestingarspá hafa hlotið ítarlega umfjöllun innan fyrirtækisins. Fjárfestingarákvarðanir hvers félags fara í gegnum nokkur stig í undirbúningi með reglulegri viðkomu í ákvörðunarhlíðum (e. Stage-Gate) þar sem hvert og eitt fjárfestingarverkefni þarf í senn að standast samræmdar kröfur til slíkra verkefna og samanburð við önnur verkefni, meðal annars hvað varðar hagkvæmni og ávinning.

Þegar verkefni hefur staðist slíkt mat fer það í samþykktarferli hvers fyrirtækis innan samstæðunnar og jafnvel til móðurfyrirtækis eða eigenda, sé umfang þess slíkt.

Stærri fjárfestingarákvarðanir eru í höndum stjórnar hvers dótturfélags nema þær fari yfir 5% eigin fjár félagsins samkvæmt nýjasta árshlutauppgjöri. Í því tilviki skal ákvörðunin hljóta staðfestingu hlutahafafundar. Fari fjárfestingarákvörðun yfir 5% af eigin fé samstæðunnar skal hún hljóta staðfestingu sveitarstjórna eigenda.

Fjárhagsspá 2026-2030

Rekstur

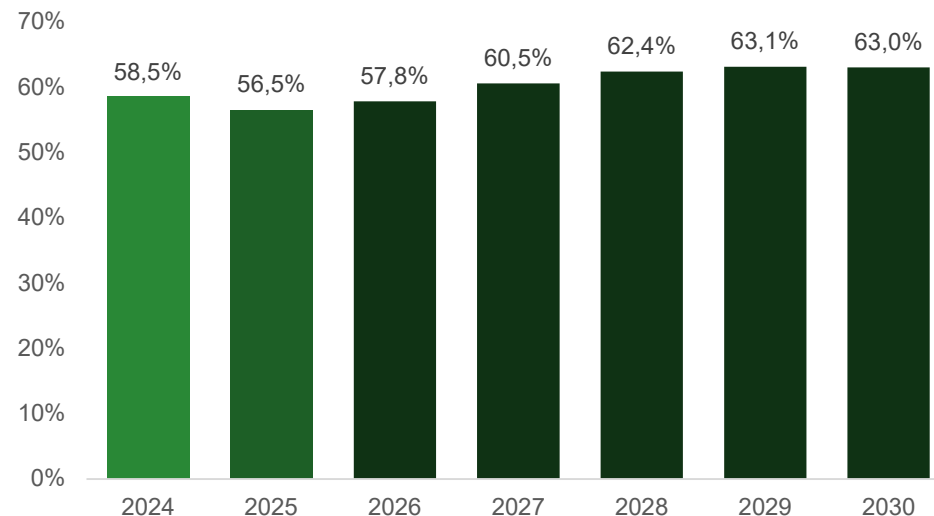


Mynd 1 – Milljarðar króna

Tekjur vaxa á spátímabilinu 2026-2030 um 25,1 ma.kr. eða 35%. Helsta skýringin er áframhaldandi uppbygging á stærstu tekjustofnum innan samstæðu Orkuveitunnar. Tekjur rafmagns og af heitu vatni hækka um 19 ma.kr. á tímabilinu. Tekjur af rafmagni hækka m.a. vegna hagstæðari samninga og gert er ráð fyrir gjaldskrárhækkunum og magnaukningu í heitu vatni. Gert er ráð fyrir að gjaldskrárhækkunarir fylgi að mestu vísitölu neysliverðs eða byggingarvísitölu eftir því sem við á.

Gert er ráð fyrir að rekstrarkostnaður samstæðunnar án afskrifta aukist á tímabilinu um 4,7 ma.kr. eða 15%. Aukningin er í takti við þær markaðsforsendur sem eru áætlaðar yfir spátímabilið.

EBITDA framlegð

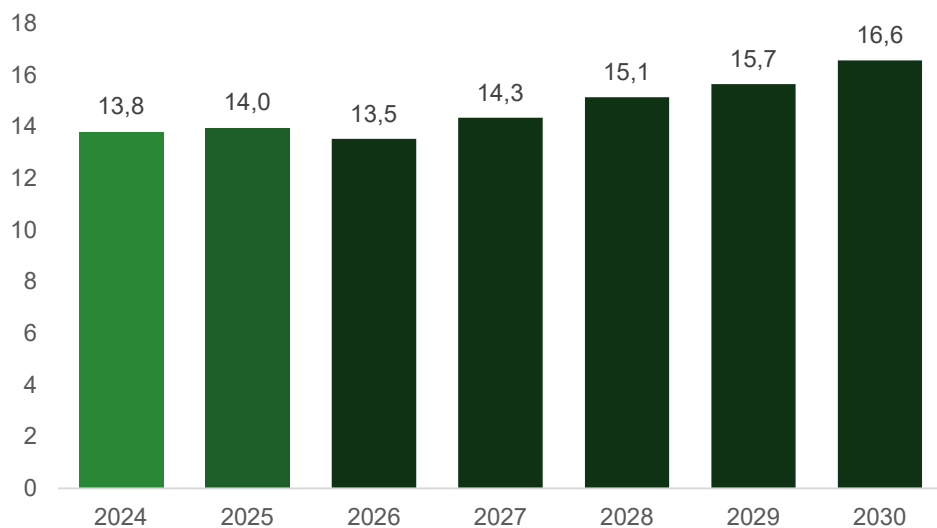


Mynd 2 – EBITDA / Rekstrartekjur

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

Samkvæmt spá eykst EBITDA á spátímabilinu um 20,4 ma.kr. eða 51%.

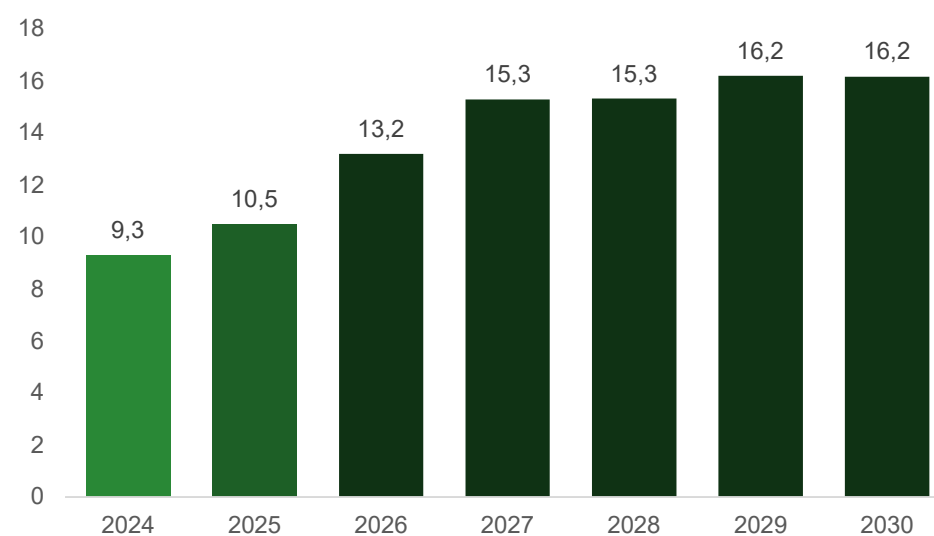
Vaxtagjöld



Mynd 3 – Milljarðar króna

Verðbólga og gengisáhrif skýra að mestu breytingar á vaxtagjöldum milli ára. Sveiflur í markaðsvöxtum hafa einnig áhrif á vaxtagreiðslur þó ekki veruleg vegna samsetningar fjármögnunar Orkuveitunnar.

Afkoma / Hagnaður eftir skatta

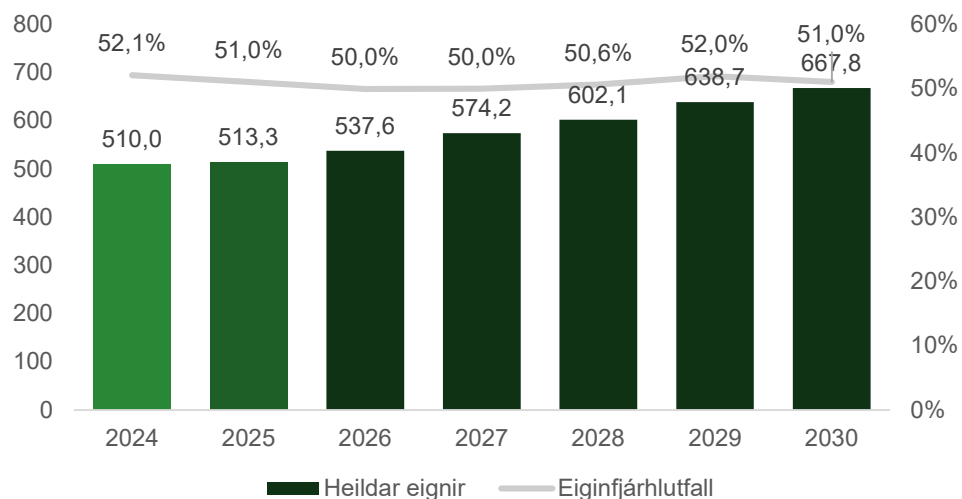


Mynd 4 – Milljarðar króna

Eins og sjá má á Mynd 4 er gert ráð fyrir að afkoma samstæðunnar batni á tímabilinu og er gert ráð fyrir að hún verði jákvæð um 16,2 ma.kr. árið 2030.

Hafa ber í huga að óreglulegir fjármagnsliðir eins og breytingar á virði framvirkra raforkusölusamninga geta haft veruleg áhrif á afkomu félagsins. Árið 2025 er gert ráð fyrir 411 m.kr. áhrifum til hækkunar á afkomu.

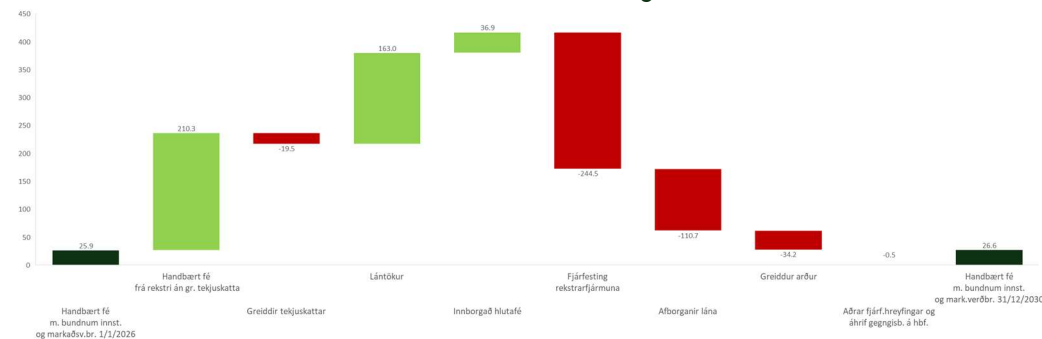
Eignir og eiginfjárlutfall



Mynd 5 – Eignir í milljörðum króna

Áætlað er að eignir hækki á næstu árum vegna aukinna fjárfestinga þvert á Orkuveituna. Eiginfjárlutfall helst stöðugt á tímabilinu, þ.e. frá því að vera 50,0% í 51,0% í lok tímabilsins, en jafnframt er gert ráð fyrir jöfnum arðgreiðslum á spátímabilinu í takti við verðlag eftir 2026.

Handbært fé 2025-2029 með bundnum innstæðum og markaðsverðbréfum



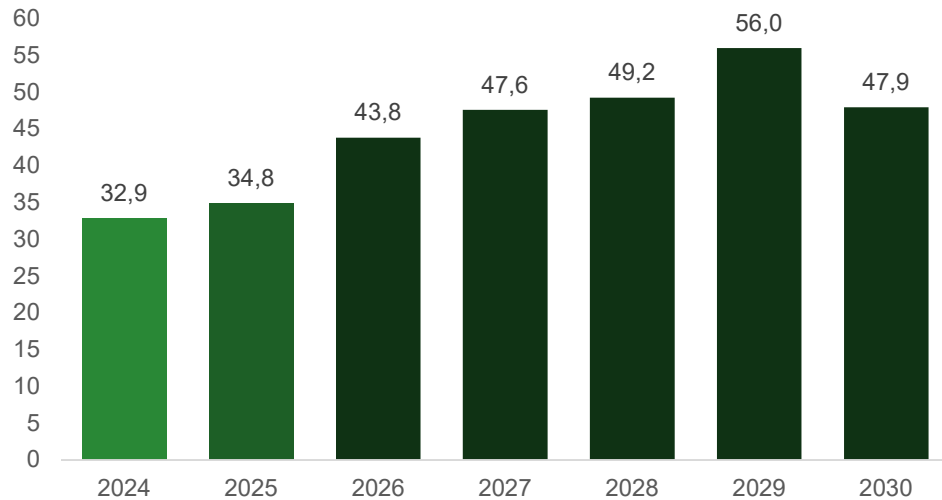
Mynd 6 – Milljarðar króna

Handbært fé frá rekstri er einkum nýtt til fjárfestinga og afborgana af lánum. Hluti skulda verður endurfjármagnaður á tímabilinu með nýrri lántöku. Þrátt fyrir áætlun um 244,5 ma.kr. fjárfestingu á tímabilinu er einungis gert ráð fyrir 52,3 ma.kr. lántöku umfram afborganir lána.

Að teknu tilliti til tekjuskattgreiðslna og arðgreiðslna er gert ráð fyrir að handbært fé og bundnar innstæður í árslok 2030 verði 26,6 milljarðar kr.

Heildar arðgreiðslur á tímabilinu eru áætlaðar 34,2 milljarðar kr.

Heildar fjárfestingar

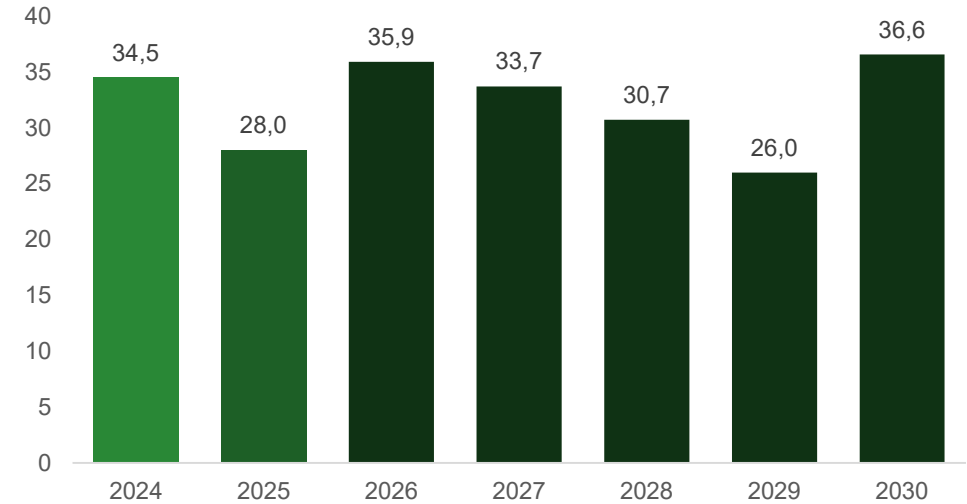


Mynd 7 – Milljarðar króna

Fjárfestingar á tímabilinu 2026-2030 eru í samræmi við fyrri fjárhagspá og gerir fjárhagsspáin ráð fyrir 244,5 ma.kr. fjárfestingu á tímabilinu. Miklar fjárfestingar eru framundan hjá Orkuveitunni til að mæta aukinni orkuþörf, nýsköpun, baráttu við loftslagsvá og viðhaldi veitukerfa.

Fjallað er um helstu fjárfestingar hvers félags hér að framan og sýnir mynd hér að ofan hvernig áætlaðar fjárfestingar Orkuveitunnar eru innan spátímabilsins. Hlutdeild Carbfix af fjárfestingaáætlun er tæplega 21% á spátímabilinu, sem verður að mestu fjármögnuð með aðkomu nýrra fjárfesta samkvæmt spánni.

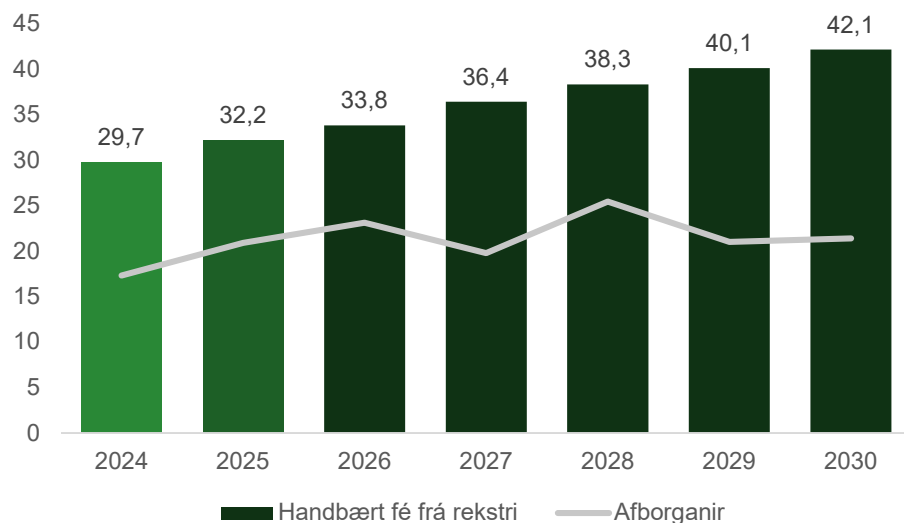
Lántökur



Mynd 8 – Milljarðar króna

Á tímabilinu 2026-2030 er gert ráð fyrir að ný lántaka nemi um 163,0 ma.kr. Á sama tíma er gert ráð fyrir að greiða niður lán um 110,7 ma.kr.

Afborganir langtímaskulda og handbært fé frá rekstri

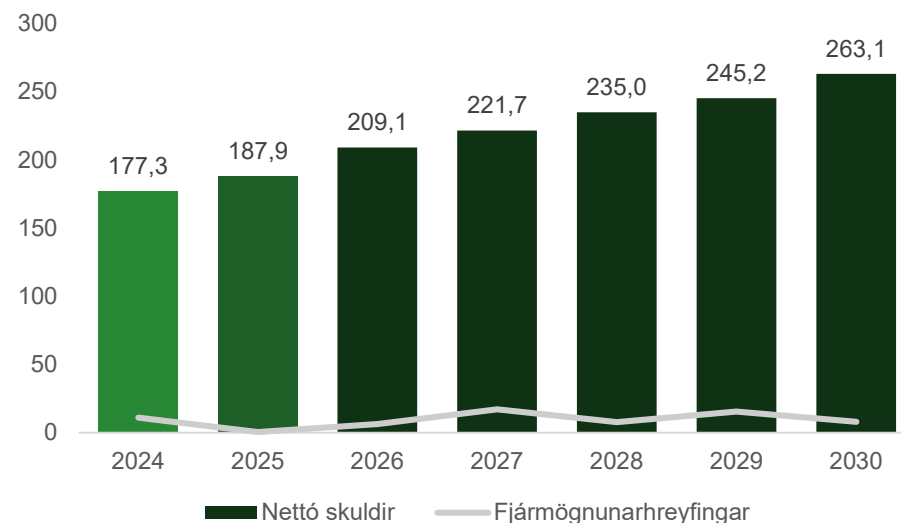


Mynd 9 – Milljarðar króna

Árlegar afborganir skulda eru áætlaðar á bilinu 19–25 ma.kr. á árunum 2026–2030, samtals 110,7 ma.kr.

Handbært fé frá rekstri stendur vel undir þeim afborgunum en á móti eru fjárfestingar á tímabilinu miklar sem kallar á viðbótarlántöku og sölu hlutafjár á tímabilinu.

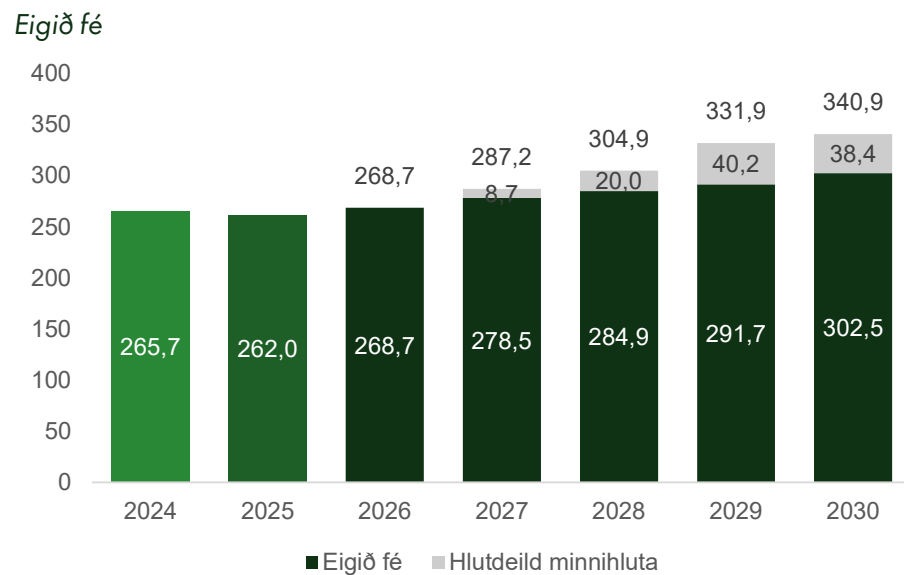
Nettó vaxtaberandi skuldir og fjármögnunargreyfingar



Mynd 10 – Milljarðar króna

Nettó vaxtaberandi skuldir endurspegla stöðu vaxtaberandi skulda á móti handbæru fé, markaðsverðbréfum og bundnum innlánnum.

Nettó vaxtaberandi skuldir hækka um 10,7 ma.kr. á árinu 2025, þar af eru verðbætur áætlaðar 3,9 ma.kr. Gert er ráð fyrir hækkun nettó vaxtaberandi skulda á tímabilinu um 75,2 ma.kr., þar af 21,3 ma.kr. vísitöluhækkun verðtryggðra lána á sama tímabili.



Mynd 11 – Milljarðar króna

Eigið fé Orkuveitunnar eykst um 40,5 ma.kr. á tímabilinu 2026-2030. Til viðbótar hækkuninni myndast hlutdeild minnihluta í eiginfé Orkuveitunnar að fjárhæð 38,4 ma.kr. árið 2030.

Lykiltölur

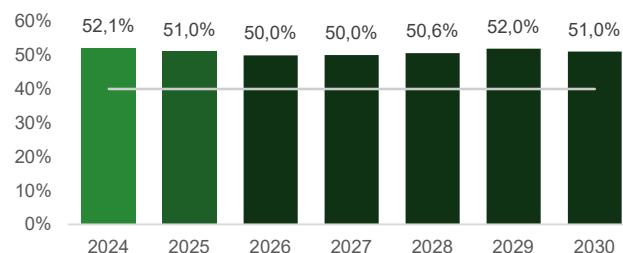
Markvisst er unnið að því að styrkja fjárhag fyrirtækisins. Það felur í sér að ná og viðhalda settum markmiðum um stöðu lykiltalna í rekstri svo sem veltufjárhlutfalls, eiginfjárhlutfalls, vaxtaþekju o.fl.

Spáin byggir á ákveðnum lykilmælikvörðum til samræmis við áherslur í eigendastefnu Orkuveitunnar.

Í samræmi við eigendastefnu Orkuveitunnar eru í gildi arðgreiðsluskilyrði fyrir fyrirtækið. Þau fela í sér að fjárhagsleg markmið arðgreiðsluskilyrða, sem sjá má hér til hliðar, skulu uppfyllt áður en ákveðið er að greiða arð til eigenda og eftir að arður hefur verið greiddur.

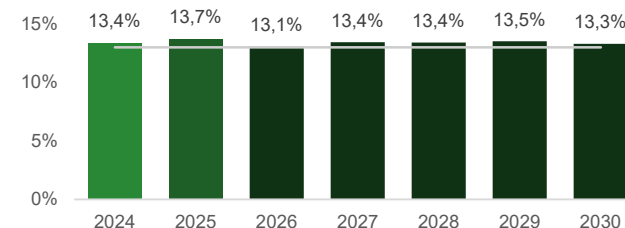
Arðgreiðslur eru áætlaðar 34,2 milljarðar kr. á tímabilinu og gera spár samstæðunnar ráð fyrir því að öll arðgreiðsluskilyrði séu uppfyllt á sama tíma.

Eiginfjárhlutfall



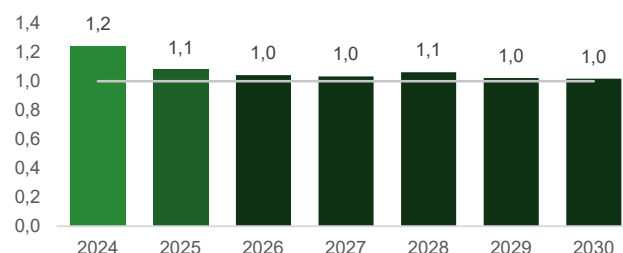
Markmið > 40%

(Handbært fé frá rekstri - arðgreiðslur)
/ Nettó skuldir



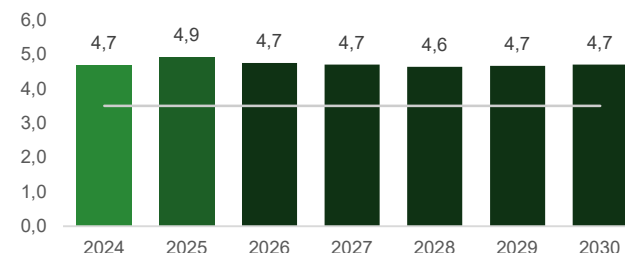
Markmið > 13%

Veltufjárhlutfall



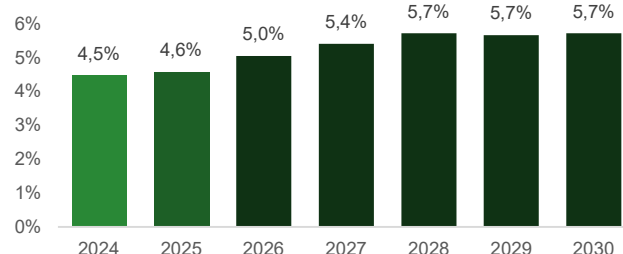
Markmið > 1,0

Vaxtaþekja

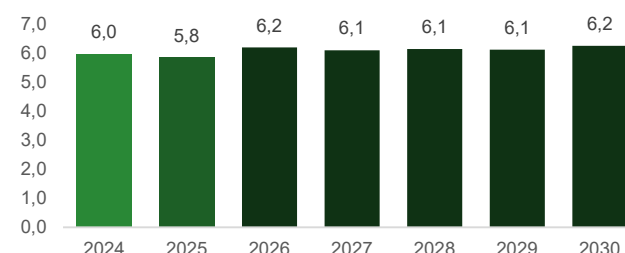


Markmið > 3,5

ROCE



Nettó skuldir / handbært fé frá rekstri



Horfur og spá 2025-2030 – Rekstrarreikningur

	Raun	Horfur	Spá	Spá	Spá	Spá	Spá
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	(mkr)	(mkr)	(mkr)	(mkr)	(mkr)	(mkr)	(mkr)
Rekstrartekjur	66.782	70.925	77.086	82.122	87.413	90.837	96.047
Rekstrargjöld	27.720	30.852	32.555	32.425	32.905	33.546	35.565
EBITDA	39.062	40.073	44.530	49.697	54.508	57.292	60.482
Afskriftir	16.830	17.139	18.028	19.363	20.877	21.967	23.185
EBIT	22.232	22.935	26.503	30.334	33.630	35.324	37.297
Fjármagnsliðir	-12.234	-12.120	-12.329	-13.281	-13.618	-14.266	-16.237
Vaxtatekjur	1.056	1.122	1.009	875	1.111	910	-118
Vaxtagjöld	-13.816	-13.973	-13.538	-14.347	-15.150	-15.652	-16.566
Aðrar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum	527	731	200	191	421	476	447
Hagnaður fyrir tekjuskatt	9.999	10.815	14.174	17.053	20.013	21.058	21.060
Tekjuskattur	-689	-315	-978	-1.037	-1.550	-1.696	-1.573
Hagnaður (tap) ársins	9.309	10.499	13.196	15.290	15.317	16.194	16.165
Hlutdeild minnihluta	-1	0	0	-233	-524	-842	-897

Horfur og spá 2025-2030 – Efnahagsreikningur

	Raun	Horfur	Spá	Spá	Spá	Spá	Spá
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	(mkr)	(mkr)	(mkr)	(mkr)	(mkr)	(mkr)	(mkr)
Eignir	509.953	513.257	537.598	574.160	602.122	638.687	667.848
Fastafjármunir	470.877	477.613	505.060	535.696	566.618	603.224	630.715
Veltufjármunir	39.075	35.643	32.537	38.464	35.505	35.462	37.133
Eigið fé og skuldir	509.953	513.257	537.598	574.160	602.122	638.687	667.848
Eigið fé	265.732	261.964	268.660	287.170	304.946	331.864	340.854
Skuldir	244.221	251.293	268.938	286.990	297.176	306.823	326.995
Langtímaskuldir	212.683	218.279	237.672	249.728	263.703	272.127	290.456
Skammtímaskuldir	31.537	33.013	31.266	37.262	33.474	34.695	36.538

Horfur og spá 2025-2030 – Sjóðstreymi

	Raun 2024 (mkr)	Horfur 2025 (mkr)	Spá 2026 (mkr)	Spá 2027 (mkr)	Spá 2028 (mkr)	Spá 2029 (mkr)	Spá 2030 (mkr)
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta	38.318	41.383	44.384	49.272	54.378	57.241	60.223
Innborgaðar vaxtatekjur	1.066	1.086	1.009	875	1.111	910	809
Greidd vaxtagjöld	-8.037	-8.203	-9.017	-9.841	-10.514	-10.945	-11.374
Greiddur tekjuskattur	-1.744	-2.706	-2.960	-3.566	-4.038	-4.371	-4.614
Greiðslur annarra fjármagnsliða	0	394	385	389	503	442	410
Handbært fé frá rekstri	29.725	32.208	33.800	36.402	38.294	40.108	42.133
Fjárfesting rekstrarfjármuna	-32.902	-34.830	-43.817	-47.579	-49.249	-55.977	-47.922
Aðrar fjárfestingarhreyfingar	-1.881	0	0	0	0	0	0
Fjárfestingarhreyfingar alls	-34.783	-34.830	-43.817	-47.579	-49.249	-55.977	-47.922
Fjármögnunarhreyfingar							
Ný langtímalán	34.509	27.997	35.930	33.730	30.730	26.000	36.583
Afborganir langtímaskulda	-17.324	-20.875	-23.096	-19.773	-25.445	-21.005	-21.367
Greiddur arður	-6.000	-6.500	-6.500	-6.663	-6.829	-7.000	-7.175
Innborgað hlutafé	0	0	0	10.010	9.295	17.589	0
Fjármögnunarhreyfingar alls	11.033	535	6.244	17.201	7.645	15.474	7.931
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	5.975	-2.087	-3.772	6.024	-3.311	-395	2.142
Handbært fé í ársbyrjun	10.342	16.438	14.346	10.574	16.598	13.287	12.892
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé	121	-5	0	0	0	0	0
Handbært fé í lok tímabils	16.438	14.346	10.574	16.598	13.287	12.892	15.033