Fjárhagsspá 2027

Horfur 2026

Langtímaspá 2028-2031

Samþykkt af stjórn Orkuveitunnar
26. október 2026

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

Orkuveitan

ON · VEITUR · LJÓSLEIÐARINN · Carbfix

Hlutverk og stefna *3*

Skipulag *4*

Inngangur *5*

Áherslur 2026-2030 ..... *7*

Forsendur fjárhagsspár 2026-2030 ..... *8*

Forgangsröðun og mat á fjárfestingum *8*

Fjárhagsspá 2026-2030 ..... *9*

Lykiltölur **15**

Horfur og spá 2025-2030 – Rekstrarreikningur **16**

Horfur og spá 2025-2030 – Efnahagsreikningur **17**

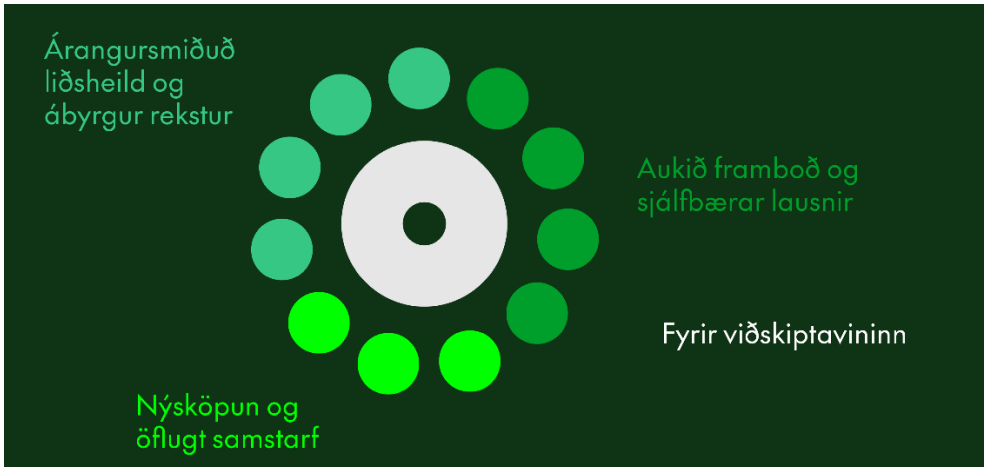
Horfur og spá 2025-2030 – Sjóðstreymi **18**

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.

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 með sérþekkingu og óháð eigendunum.

Eigendur Orkuveitunnar



Eigendanefnd

Á árinu 2026 hefur verið að störfum Eigendanefnd, kjörin af sveitarstjórnum eigenda, með það hlutverk að móta tillögur að endurskoðun eigendastefnu, m.a. með hliðsjón af heildarstefnu Orkuveitu Reykjavíkur frá 2024, og mótun tillagna að breytingum á lögum, reglugerð, sameignarsamningi, samþykktum og félagaformi, eftir því sem þörf krefur. Nefndin á að skila tillögum sínum til sveitarstjórna fyrir lok árs.

Sjálfbærnivísar Orkuveitunnar

Um leið og Orkuveitan eflir samfélög til sjálfbærni gætir hún að því að eigin starfsemi standist strangar kröfur og viðmið um sjálfbæran rekstur. Ársreikningur hvers árs er jafnframt endurskoðuð sjálfbærniskýrsla. Hér má sjá þróun nokkurra sjálfbærnivísa Orkuveitunnar síðustu ár.

	2021	2022	2023	2024	2025
CO_2 bundið í berg (tn.)	13.400	12.300	12.500	12.100	18.800
Óútskýrður launamunur kynja	-0,2%	0,1%	-0,1%	0,6%	-0,3%
Starfsmannavelta	17,2%	11,8%	12,8%	19,2%	11,7%
H-tala vinnuslysa	5,2	7,1	4,5	4,4	6,0



Skipulag

Núverandi skipulag Orkuveitunnar má rekja til breytinga sem gerðar voru á raforkulögum í ársbyrjun 2014. Orkuveitan er samstæða fyrirtækja þar sem móðurfélagið veitir í senn forystu og sameiginlega þjónustu. Dótturfélögin eru;

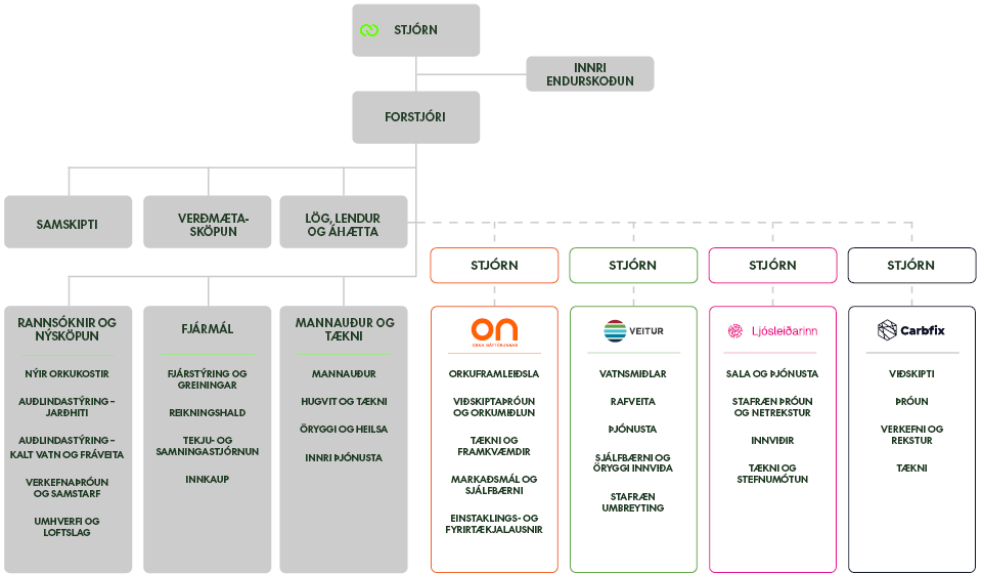
- **Veitur**, sem sjá um uppbyggingu og rekstur vatns-, hita-, raf- og fráveitukerfa sem flest eru starfsrækt með sérleyfi,
- **Orka náttúrunnar**, sem rekur orkuver sem gefa af sér rafmagn og heitt vatn. Rafmagnið er selt á samkeppnismarkaði og ON er í forystu um sölu rafmagns til orkuskipta í samgöngum um hleðslukerfi fyrirtækisins.
- **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



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 2026



Vottuð stjórnunarkerfi

Starfsemi Orkuveitunnar nýtur óháðrar vottunar á að fylgt sé alþjóðlegum eða innlendum viðmiðum eða kröfum. Vottanirnar ná til þessara stjórnunarkerfa:

- ISO 9001 – Alþjóðlegur gæðastjórnunarstaðall
- ISO 14001 – Alþjóðlegur umhverfisstjórnunarstaðall
- ISO 27001 – Alþjóðlegur staðall um stjórnun upplýsingaöryggis
- ISO 45001– Alþjóðlegur staðall um stjórnun heilbrigðis og öryggis
- ISO 14064-1 – Alþjóðlegur staðall um loftslagsbókhald
- ÍST 85 – Íslenskur staðall um jafnlaunakerfi
- HACCP/GÁMES - Alþjóðlegt matvælaeftirlitskerfi
- Svansvottun fyrir mötuneyti
- Rafmagnsöryggisstjórnunarkerfi
- Innra eftirlitskerfi sölumæla

Inngangur

Fjárhagsspá samstæðu Orkuveitunnar fyrir árið 2027 og langtímaspá fyrir árin 2028-2031 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. Aukin umsvif í atvinnulífi og nauðsynleg umskipti í loftslagsmálum kalla á meiri endurnýjanlega orku. Ekki síður þarf þjónusta Orkuveitunnar að vera í takti við vöxt samfélaganna, sem fyrirtækin í samstæðunni þjóna. Þar fjölgar íbúum ört, húsnæðisuppbygging er veruleg og ferðafólki fjölgar.

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.

Rekstur

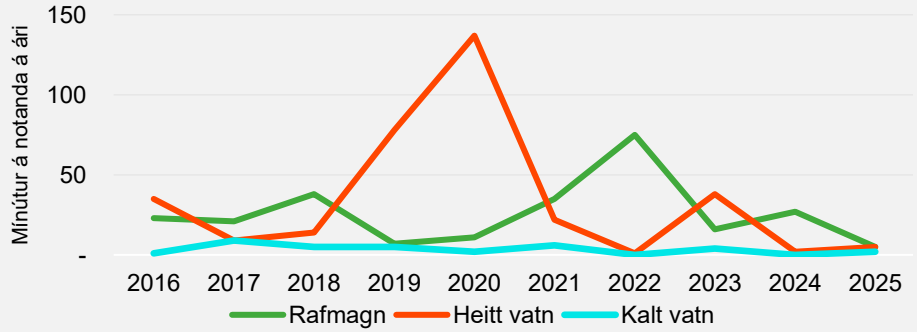
Eftir að greiðslufall varð vegna bilunar hjá stórum viðskiptavini haustið 2025 gripu stjórnendur Orkuveitunnar til sérstakra aðhaldsaðgerða í rekstri. Ágætlega hefur gengið að koma rekstrinum í fyrra horf en deilur um greiðsluskyldu eru fyrir gerðardómi. Fjárkröfur Orkuveitunnar eru ekki í fjárhagsspánni. Í henni er gert ráð fyrir svipuðu umfangi rekstursins á spátímabilinu. Að teknu tilliti til þeirra opinberu forsendna varðandi almenna efnahags- og verðlagsþróun, sem getið er á bls. 8, er gert ráð fyrir að árlegur rekstrarkostnaður hækki um 5,1 ma.kr. frá fyrsta ári spátímabilsins til þess síðasta. Árlegar tekjur á sama tímabili aukast um 22,2 ma.kr.

Opinberir aðilar eru nú að skoða ýmsar útfærslur á frekari gjaldtöku af orkunotkun og orkuvinnslu. Enn ríkir óvissa um framgang sumra þessara áforma og hugsanleg áhrif þeirra á verð til endanlegra notenda. Hugsanleg áhrif þessa eru ekki í þessari fimm ára spá.

Fjárfest til framtíðar

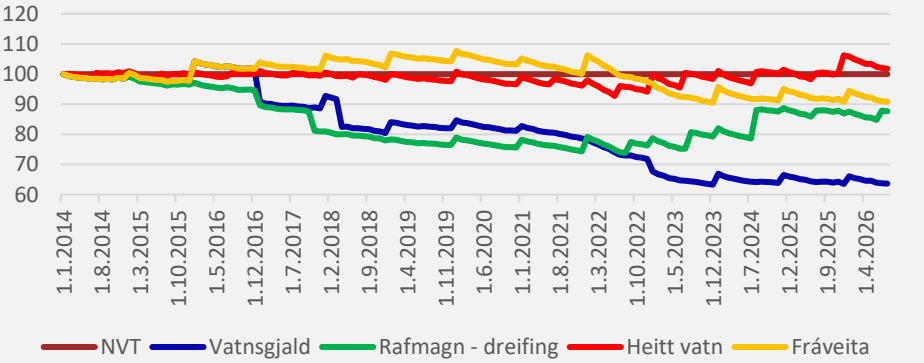
Samtals nema fjárfestingar Orkuveitunnar og dótturfyrirtækja um 219 milljörðum króna á tímabili þessarar fjárhagsspár. Áherslur í fjárfestingum dótturfélaga eru raktar á bls. 7. Orkuveitan vill efla samkeppnishæfni íslensks samfélags og verður

Þjónustuöryggi veitnanna 2016-2025



Þjónustuöryggi er reiknað þannig að samanlagðri tímalengd ófyrirséðra truflana sem viðskiptavinir verða fyrir er deilt niður á alla viðskiptavini hverrar 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 2014-2026



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.

aukinnar orku aflað fyrir atvinnulíf og heimili, fleiri heimili tengd veitukerfum og veitukerfin þróuð og uppfærð með nýrri tækni.

Rannsóknir og nýsköpun á starfssviði Orkuveitunnar eru veigamikil í spánni. Á Hengilssvæðinu er í senn unnið að rannsóknarborunum á Hellisheiði til að komast að því hversu víðáttumikið nýtanlegt jarðhitasvæði er þar að finna og á Nesjavöllum eru hafnar rannsóknir á fýsileika þess að nýta hærri jarðhita, jafnvel á meira dýpi en alla jafna. Djúpborun er eitt fjölmargra nýsköpunarverkefna þar sem nýjasta tækni og vísindi, áratugalöng reynsla og traust verkþekking eru lögð saman til framfara. Það dregur verulega úr áhættu Orkuveitunnar af þessu og fleiri nýsköpunar- og þróunarverkefnum að verulegir styrkir hafa fengist til þeirra úr íslenskum og erlendum samkeppnissjóðum. Haustið 2026 er unnið að 12 misumfangsmiklum þróunarverkefnum hjá Orkuveitunni og hlutdeild fyrirtækisins í styrkjum til verkefnanna svarar til um 2,1 milljarðs íslenskra króna. Þá hefur Orkuveitan fengið leyfi til rannsókna á svokölluðum Krýsuvíkursveimum. Reynist nýtilegur jarðhiti þar eykst verulega afhendingaröryggi á heitu vatni til sunnanverðs Höfuðborgarsvæðisins og hugsanlega á Suðurnesjum.

Aukið samstarf

Jafnframt þróun jarðhitanýtingar er til skoðunar orkuöflun úr vatni og vindi. Verkefnin eru hvorttveggja í þróun innan Orkuveitunnar en einnig eru til skoðunar verkefni, sem aðrir aðilar hafa farið af stað með að þróa. Ein af stefnuáherslum Orkuveitunnar er enda aukið samstarf.

Iðngarðar sem þegar eru starfandi geta verið frjór jarðvegur aðkomu Orkuveitunnar í því skyni að nýta þar óvirkjaða orkustrauma og efla sjálfbærni í starfsemi garðanna. Slík verkefni eru á ýmsum stigum. Á Grundartanga fer talsverður glatvarmi forgörðum og tækifæri eru þar til kolefnisbindingar og sorpbrennsla innanlands í stað útflutnings á sorpi til brennslu er í skoðun með tilheyrandi varmatækifærum. Þessi verkefni eru þó ekki komin á það stig að gert sé ráð fyrir verulegum fjárfestingum í þessari spá.

Á síðustu árum hafa eigendur Orkuveitunnar veitt heimildir til sölu hlutafjár í Ljósleiðaranum og Carbfix. Nú er unnið að endurnýjuðu umboði frá eigendum til þessa. Engar fjárhæðir tengdar því eru í spánni enda áformin enn í mótun.

Tímasetning ýmissa fjárfestinga óviss

Hvenær ráðist verður í suma þætti fjárfestinga Orkuveitunnar ræðst af ákvörðunum annarra. 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. Gangi áform stjórnvalda um einföldun regluverks og fyrirheit um aukinn fyrirsjáanleika eftir mun draga úr þessari óvissu. Rétt er að líta á fjárfestingahluta fjárhagsspárinnar, einkum á síðari hluta tímabils hennar, sem áform um fjárfestingarstig Orkuveitunnar fremur en tímasett áform um einstök verkefni.

Græn fjármögnun

Lánsfjármögnun 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 sjálfbærni í rekstri skapar fyrirtækinu 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.

Forsendur og framvinda

Helstu utanaðkomandi tölulegar forsendur fjárhagsspárinnar eru raktar á bls. 8. Rétt er að geta þess að opinberar spár um hjaðnandi verðbólgu hafa ekki gengið eftir um hríð. Af þeim sökum hafa verðbótagreiðslur Orkuveitunnar af lánum verið umfram fjárhagsspár. Gert er ráð fyrir að álverð fari lækkandi eftir því sem líður á tímabilið. Hluti raforkusölu er tengdur álverði. Áfram verða gerðir áhættuvarnarsamningar vegna álverðs.

Gert er ráð fyrir að arðgreiðslur 2027 nemi 6,7 ma.kr. og fylgi verðlagsþróun síðari ár spárinnar.

Fjárhagsspá Orkuveitu Reykjavíkur 2027 og fjögurra ára spá 2028–2031 fer til umfjöllunar hjá Reykjavíkurborg sem hluti af fjárhagsáætlun samstæðu Reykjavíkurborgar.

Áherslur dótturfélaga 2027-2031

	VEITUR	ON	LJÓSLEIÐARINN	Carbfix
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 og Jarðhitagarð Orku náttúrunnar.	Ljósleiðarinn byggir upp og rekur ljósleiðaranet fyrir heimili, fyrirtæki og stofnanir. Með þéttu neti ljósleiðara-þráða tryggjum við öruggan og hag-kvæman aðgang að tækifærum framtíðarinnar. Stefna Ljósleiðarans er að vera fyrsta val fyrir stafræna framtíð Íslands.	Carbfix stuðlar að endurheimt loftslagsins með öruggri, sannreyndri og varanlegri steinrenningu CO_2. Félagið stefnir að því að vera leiðandi á heimsvísu og veita hag-kvæma kolefnisþjónustu sem byggir á ára-tuga vísinda- og rekstrarreynslu og skapar langtímavirði fyrir eigendur, viðskiptavini, starfsfólk, samfélagið og aðra hagaðila.
Megináherslur 2027-2031	Áhersla verður lögð á aukna öflun forða af heitu vatni og endurnýjun á mikilvægum stofnlögnum. Uppbygging húsnæðis, Borgarlína og orkuskipti eru allt samfélags-leg 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 styrkja sjóðstreymi félagsins. Fjárfestingar hugbúnaði og XGS-PON kerfi eru mikilvægur þáttur í að auka skilvirkni félagsins ásamt því að auka gæði þjónustu. Áframhaldandi áhersla á að hámarka nýtingu þeirra fjárfestinga sem félagið hefur farið í á undanförnum árum með fókus á eigin ljósleiðaranet á starfssvæði Ljósleiðarans á suðvesturhorni landsins.	Carbfix-tæknin verður áfram breidd út með stöðluðu og eignaléttu rekstrarlíkani. Megináhersla verður á staðbundnar lausnir. Áfram er horft til valinna verkefna sem byggja á flutningi CO_2 þegar markaðs- og fjárhagsforsendur eru fyrir hendi. Innanlands verður áhersla á sam-drátt í losun frá stóriðju sbr. markmið stjórnvalda. Vöruframboð félagsins verður staðlað, gæðakerfi og afhendingargeta efld og tæknin aðlöguð að fleiri mörkuðum og geirum. Unnið verður að langtímafjár-mögnun félagsins í samræmi við markmið og væntingar eigenda.
Helstu fjárfestingar	Í hitaveitu er megináhersla á aukinn forða og styrkingu flutnings, m.a. með borunum, tvöföldun Nesjavallaæðar og Suðuræðar og styrkingu við Reynisvatnsheiði. Í rafveitu er í forgangi endurnýjun og uppbygging aðveitu- og dreifikerfa til að mæta þéttingu byggðar, aukinni rafvæðingu og orkuskiptum. Í fráveitu er áhersla á endurnýjun, afkastaaukningu, aðskilnað kerfa og undirbúning aukinnar hreinsunar. Í vatnsveitu er aukin áhersla á fyrirbyggjandi endurnýjun eldri lagna, einkum í Reykjavík. Á Vesturlandi er áhersla á aukin vatnsgæði og forða þar sem afhendingaröryggi er undir álagi.	Dvínun gufuforða og óstöðugar holur í rekstri hafa áhrif á spána. Um helm-ingur af fjárfestingum ON á tímabilinu er til gufuöflunar. Nýir kostir með betri nýtingu á núverandi orku á Hellisheiði verða kannaðir áfram. Tenging við Meitla er í spánni. Ábyrgt viðhald, vélaupptektir og endurbætur eru áfram í áætlun. Áhersla verður á niðurdælingu jarðhitavökva við jarð-gufuvirkjanir. Í Jarðhitagarði er hring-rásarhagkerfið áfram eflt með bygg-ingu nýsköpunarkjarna og eflingu innviða. ON heldur forystu í orkuskipt-um 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 ljósleiðarakerfis, minnka orkunotkun og gera Ljósleiðarann undirbúinn fyrir bjóða öllum viðskiptavinum upp á hagkvæmar ljósleiðaratengingar samfara tækniþróun. Einnig er aukin fjárfesting í hugbúnaðarþróun til að ná fram aukinni skilvirkni í rekstri. Áfram verður fjárfest í uppbyggingu á nýjum hverfum á núverandi starfssvæði en ekki áform um að stækka starfssvæði Ljósleiðarans að öðru leiti. Á seinni hluta spátímabils er meiri áhersla lögð á að lækka fjárfestingarþörf félagsins.	Á spátímabilinu verður áhersla lögð á vöxt með takmarkaðri bindingu eigin fjár. Fjárfestingar miðast við þróun kjarnatækni, stöðlun og vöruvæðingu lausna, styrkingu afhendingargetu og afmarkaðri þátttöku í verkefnaþróun. Uppbygging verkefnatengdra innviða verður að stærstum hluta fjármögnuð af viðskiptavinum, samstarfsaðilum eða sérstökum verkefnafélögum. Áfram verður unnið að rannsóknum og þróun, meðal annars á nýtingu sjávar við kolefnisbindingu í bergi.

Forsendur fjárhagsspár 2027-2031

Forsendur útkomuspár 2026 og fjárhagsspár 2027-2031 koma frá Reykjavíkurborg, sem og spám Orkuveitunnar. Forsendur um þróun álverðs byggja á upplýsingum frá London Metal Exchange. Við vaxtaspár er miðað við fólgna framvirka vexti (e. Implied forward rates) eftir myntum og vaxtakjörum einstakra samninga.

Forsendur

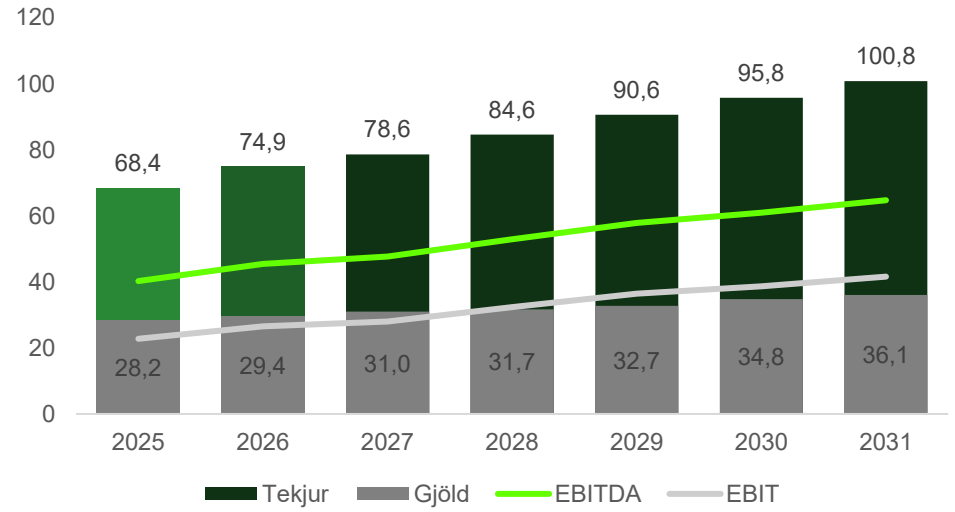
Lýsing	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Vísitala neysluverðs, breyting (%)	5,2%	4,0%	3,8%	3,5%	3,4%	3,2%
Byggingavísitala (%)	3,6%	4,6%	4,3%	3,9%	3,7%	3,6%
ISK/EUR miðgengi	142,20	141,92	142,06	142,06	142,06	142,06
ISK/USD miðgengi	123,06	122,81	122,94	122,94	122,94	122,94
Gengisvísitala, breyting (%)	0,3%	-0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Álverð, meðalverð ársins ($)	3308,9	3253,4	3174,4	3140,3	3139,9	3128,4

Forgangsröðun og mat á fjárfestingum

Í eigendastefnu Orkuveitu Reykjavíkur er hlutverk og kjarnastarfsemi fyrirtækisins skilgreind og liggur hún til grundvallar forgangsröðunar 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 ákvörðunarhliðum (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 Orkuveitunnar samkvæmt nýjasta ársreikningi. Í því tilviki skal ákvörðunin hljóta staðfestingu hluthafafundar. Fari fjárfestingarákvörðun yfir 5% af eigin fé samstæðunnar skal hún hljóta staðfestingu sveitarstjórna eigenda.

Fjárhagsspá 2027-2031

Rekstur

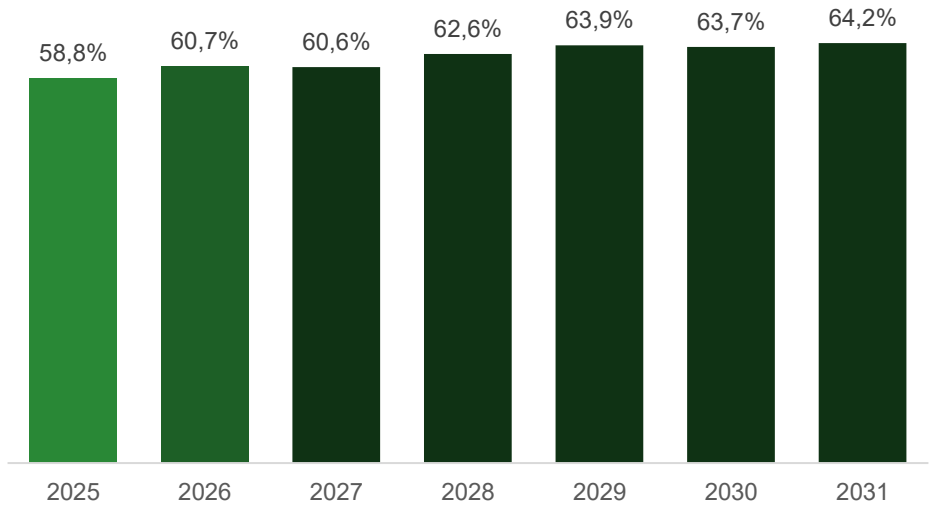


Mynd 1 – Milljarðar króna

Tekjur vaxa á spátímabilinu 2027-2031 um 22,2 ma.kr. eða 28,2%. Helsta skýringin er áframhaldandi uppbygging á stærstu tekjustofnum innan samstæðu Orkuveitunnar. Tekjur rafmagns og af heitu vatni hækka 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 gjaldskrárhækkanir fylgi að mestu vísitölu neysluverðs eða byggingarvísitölu eftir því sem við á.

Gert er ráð fyrir að rekstrarkostnaður samstæðunnar án afskrifta aukist á tímabilinu 2027-2031 um 5,1 ma.kr. eða 16,5%. Aukningin er í takti við þær markaðsforsendur sem eru áætlaðar yfir spátímabilið.

EBITDA framlegð

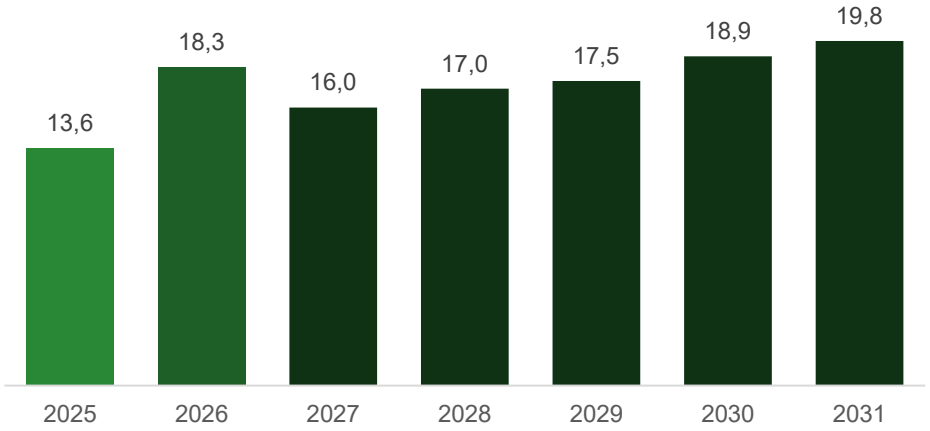


Mynd 2 – EBITDA / Rekstrartekjur

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 2027-2031 um 17,1 ma.kr. eða 35,8%.

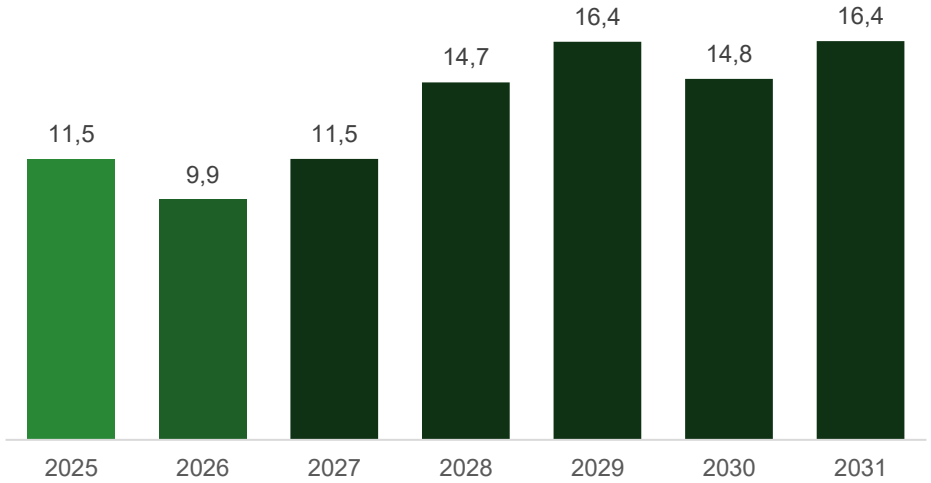
Vaxtagjöld



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

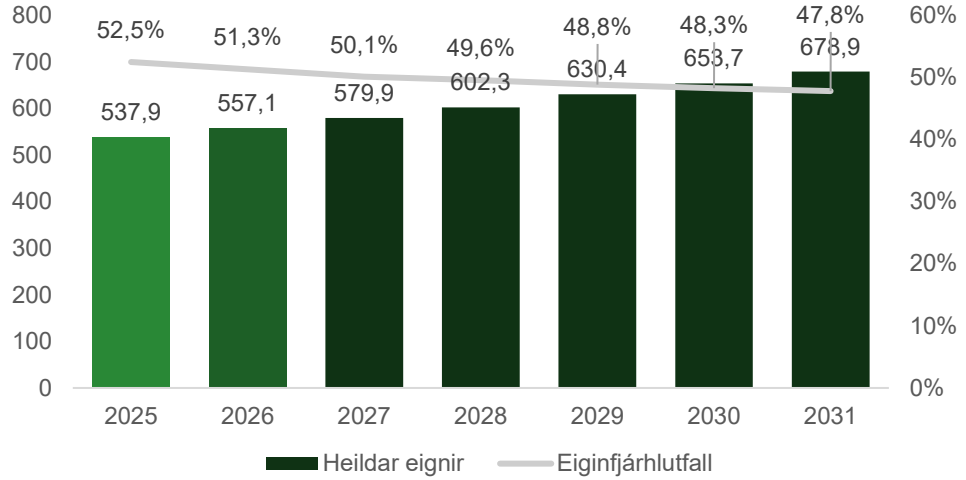


Mynd 4 – Milljarðar króna

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 16,4 ma.kr. árið 2031.

Hafa ber í huga að óreglulegir fjármagnsliðir eins og breytingar á virði framvirkra raforkusölusamninga geta haft veruleg áhrif á afkomu félagsins. Árið 2026 er gert ráð fyrir 1,4 ma.kr. áhrifum til lækkunar á afkomu.

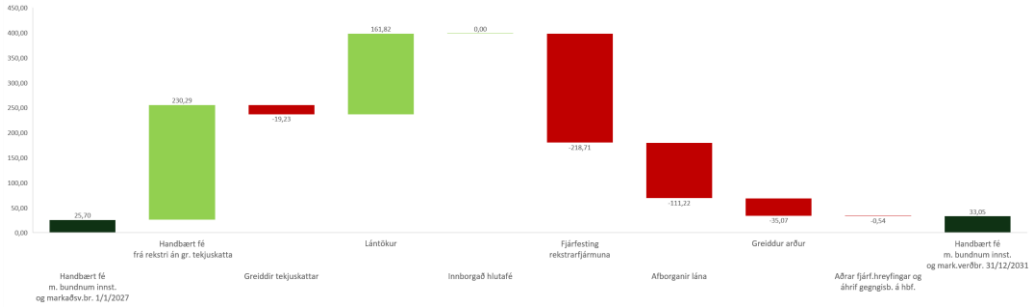
Eignir og eiginfjárhlutfall



Mynd 5 – Eignir í milljörðum króna

Áætlað er að eignir hækki á næstu árum vegna aukinna fjárfestinga þvert á Orkuveituna. Eiginfjárhlutfall fer lækkandi á tímabilinu, þ.e. frá því að vera 50,1% árið 2027 í 47,8% í lok árs 2031, en jafnframt er gert ráð fyrir jöfnum arðgreiðslum á spátímabilinu í takti við verðlag eftir 2027.

Handbært fé 2027-2031 með bundnum innstæðum og markaðsverðbréfum



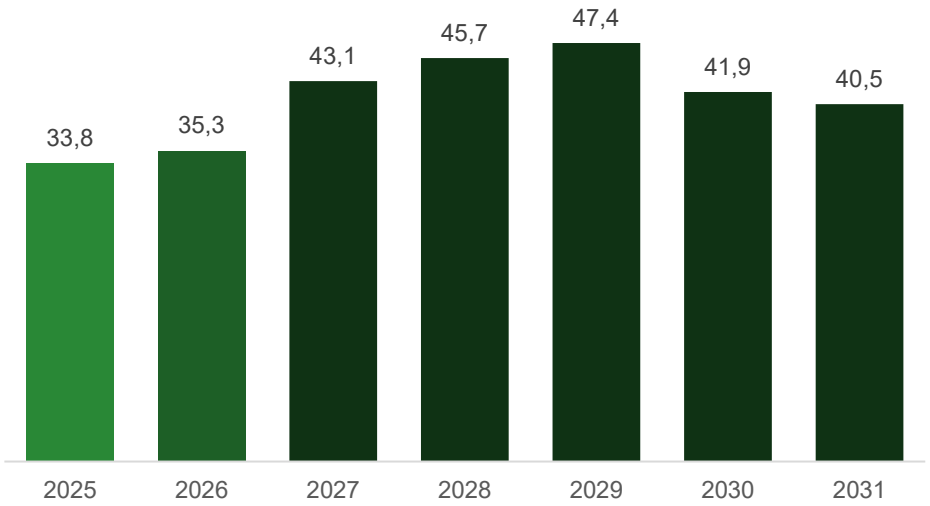
Mynd 6 – Milljarðar króna

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 218,7 ma.kr. fjárfestingu á tímabilinu er einungis gert ráð fyrir 50,6 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 2031 verði 33,0 milljarðar kr.

Heildar arðgreiðslur á tímabilinu eru áætlaðar 35,1 milljarðar kr.

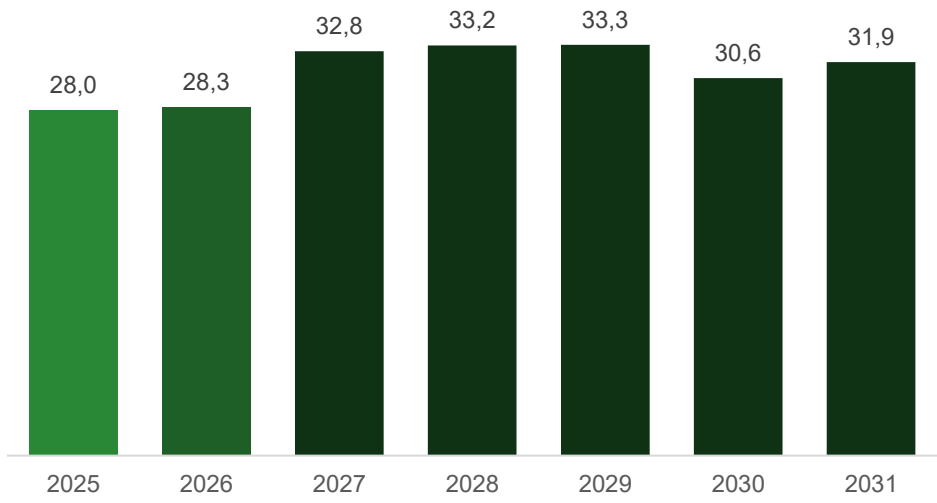
Heildar fjárfestingar



Mynd 7 – Milljarðar króna

Fjárfestingar á tímabilinu 2027-2031 eru í samræmi við fyrri fjárhagsspá og gerir fjárhagsspáin ráð fyrir 218,7 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.

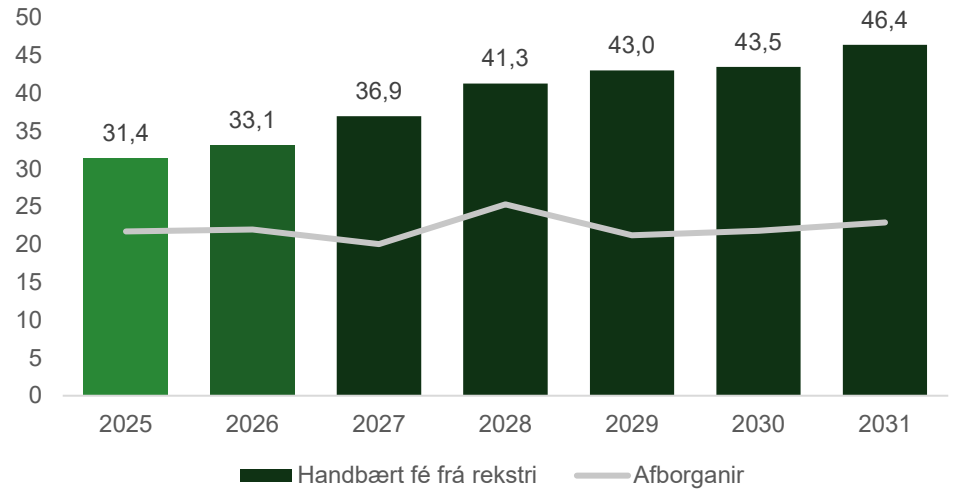
Lántökur



Mynd 8 – Milljarðar króna

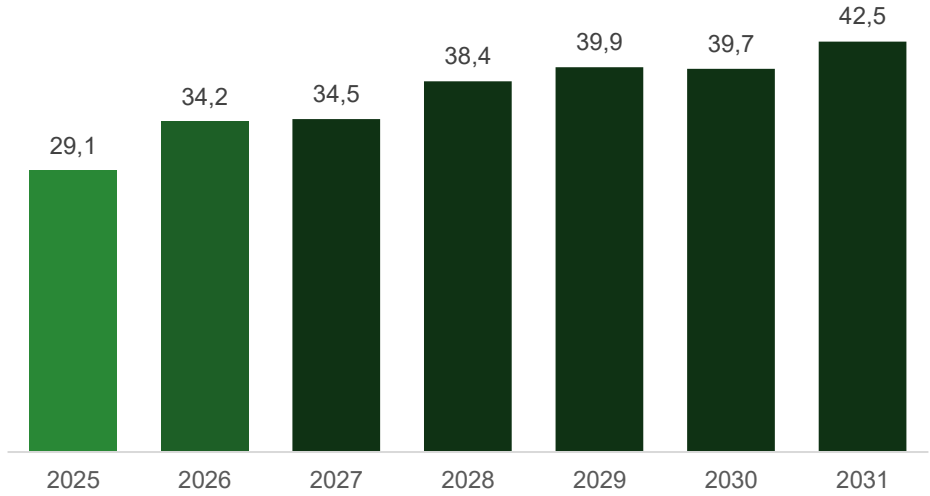
Á tímabilinu 2027-2031 er gert ráð fyrir að ný lántaka nemi um 161,8 ma.kr.
Á sama tíma er gert ráð fyrir að greiða niður lán um 111,2 ma.kr.

Afborganir langtímaskulda og handbært fé frá rekstri



Mynd 9 – Milljarðar króna

Veltufé frá rekstri



Mynd 10 – Milljarðar króna

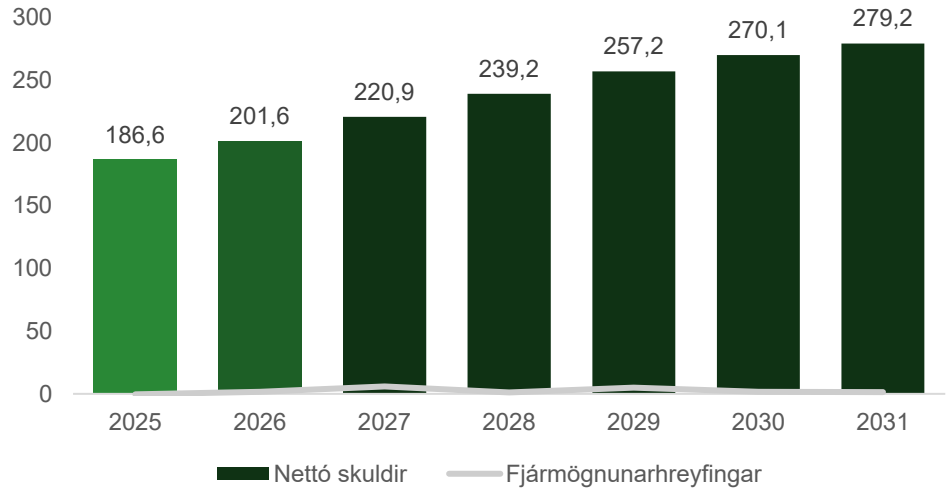
Árlegar afborganir skulda eru áætlaðar á bilinu 20–25 ma.kr. á árunum 2027-2031, samtals 111,2 ma.kr.

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.

Veltufé frá rekstri sýnir það fjármagn sem rekstur Orkuveitunnar skilar áður en tekið er tillit til fjárfestinga og fjármögnunarhreyfinga. Sterkt veltufé frá rekstri er mikilvægt þar sem það eykur getu til að standa undir afborgunum skulda, fjármagna viðhald og fjárfestingar og greiða arð án óhóflegrar aukningar lántöku. Það styrkir þannig fjárhagslegan viðnámsþrótt Orkuveitunnar, lánshæfi og getu til að tryggja áreiðanlega grunnþjónustu til framtíðar.

Veltufé frá rekstri vex á spátímabilinu 2027-2031 um 8,0 ma.kr. eða 23,2%.

Nettó vaxtaberandi skuldir og fjármögnunarhreyfingar

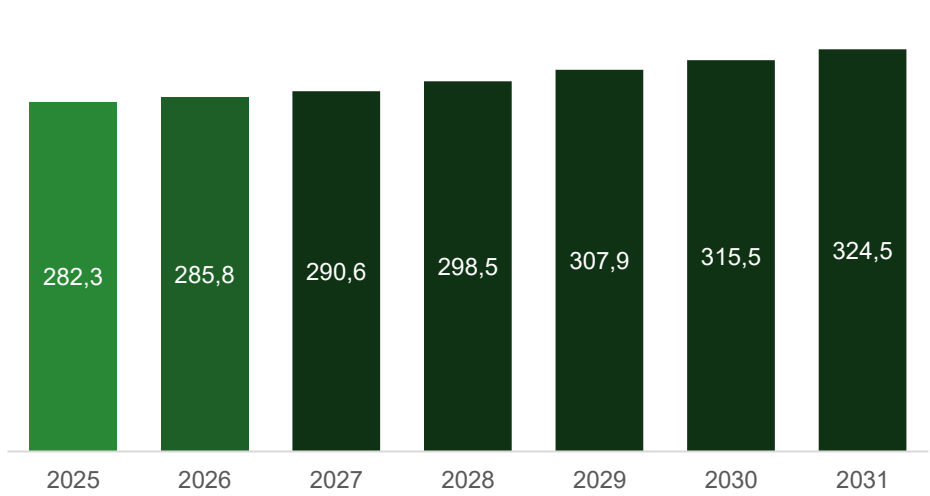


Mynd 11 – Milljarðar króna

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

Nettó vaxtaberandi skuldir hækka um 15,0 ma.kr. á árinu 2026, þar af eru verðbætur áætlaðar 7,5 ma.kr. Gert er ráð fyrir hækkun nettó vaxtaberandi skulda á tímabilinu um 58,3 ma.kr., þar af 29,7 ma.kr. vísitöluhækkun verðtryggðra lána á sama tímabili.

Eigið fé



Mynd 11 – Milljarðar króna

Eigið fé Orkuveitunnar eykst um 33,9 ma.kr. á tímabilinu 2027-2031. Eiginfjárhlutfall Orkuveitunnar fer lækkandi yfir spátímabilið.

Lykiltölur

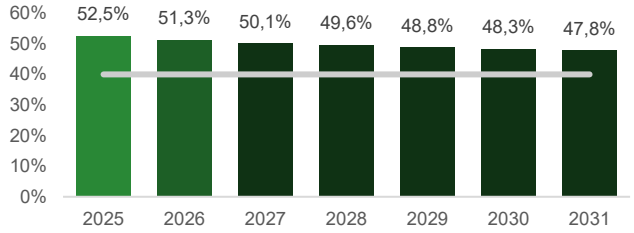
Markvisst er unnið að því að styrkja fjárhag fyrirtækisins. Það felur í sér að ná og viðhalda settum markmiðum um stöðu lykiltalna í rekstri svo sem veltufjárhlutfalls, eiginfjárhlutfalls, vaxtaþekju o.fl.

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

Í gildi eru 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.

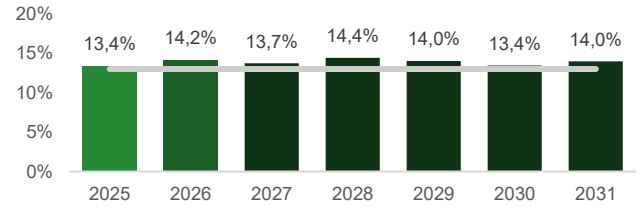
Arðgreiðslur eru áætlaðar 35,1 milljarðar kr. á tímabilinu og gera spár samstæðunnar ráð fyrir því að öll arðgreiðsluskilyrði séu uppfyllt á sama tíma.

Eiginfjárhlutfall



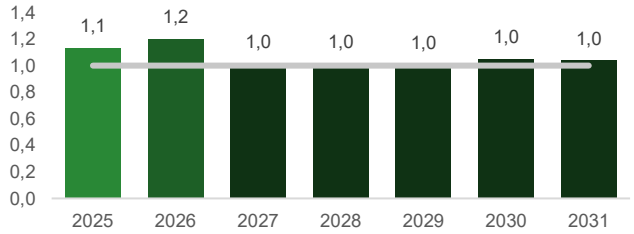
Markmið > 40%

(Handbært fé frá rekstri - arðgreiðslur) / Nettó skuldir



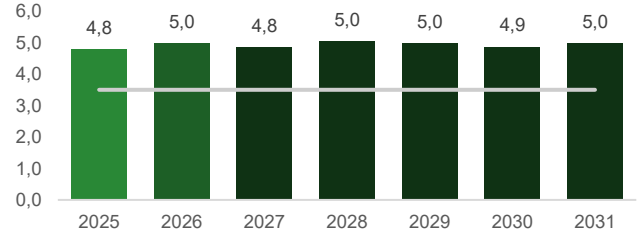
Markmið > 13%

Veltufjárhlutfall



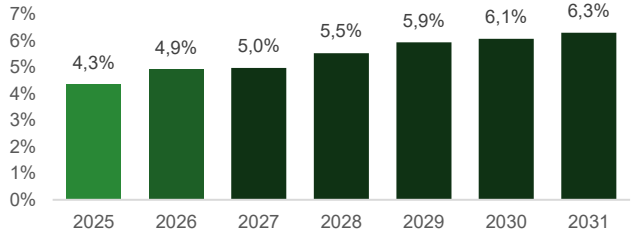
Markmið > 1,0

Vaxtaþekja

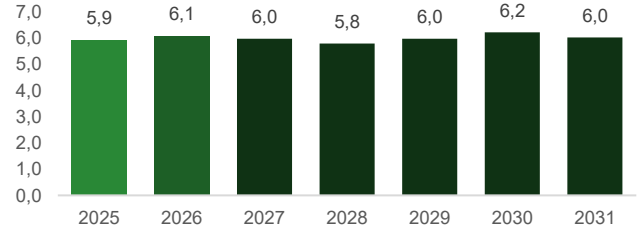


Markmið > 3,5

ROCE



Nettó skuldir / handbært fé frá rekstri



Horfur og spá 2026-2031 – Rekstrarreikningur

	Raun 2025 (mkr)	Horfur 2026 (mkr)	Spá 2027 (mkr)	Spá 2028 (mkr)	Spá 2029 (mkr)	Spá 2030 (mkr)	Spá 2031 (mkr)
Rekstrartekjur	**68.444**	**74.875**	**78.649**	**84.592**	**90.613**	**95.781**	**100.809**
Rekstrargjöld	**28.185**	**29.418**	**31.006**	**31.673**	**32.728**	**34.799**	**36.069**
EBITDA	**40.259**	**45.457**	**47.643**	**52.919**	**57.885**	**60.982**	**64.740**
Afskriftir	17.485	18.877	19.645	20.534	21.469	22.357	23.146
EBIT	**22.774**	**26.580**	**27.998**	**32.385**	**36.417**	**38.626**	**41.594**
Fjármagnsliðir	**-9.174**	**-15.412**	**-14.915**	**-15.596**	**-16.003**	**-17.637**	**-18.510**
Vaxtatekjur	1.313	1.218	1.122	1.084	691	541	690
Vaxtagjöld	-13.626	-18.261	-15.954	-17.032	-17.467	-18.885	-19.761
Aðrar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum	3.139	1.631	-83	353	773	707	561
Hagnaður fyrir tekjuskatt	**13.600**	**11.168**	**13.083**	**16.789**	**20.414**	**20.989**	**23.084**
Tekjuskattur	-2.083	-1.299	-1.543	-2.105	-2.601	-3.258	-3.614
Hagnaður (tap) ársins	**11.519**	**9.869**	**11.540**	**14.685**	**16.360**	**14.827**	**16.390**

Horfur og spá 2026-2031 – Efnahagsreikningur

	Raun 2025 (mkr)	Horfur 2026 (mkr)	Spá 2027 (mkr)	Spá 2028 (mkr)	Spá 2029 (mkr)	Spá 2030 (mkr)	Spá 2031 (mkr)
Eignir	**537.907**	**557.075**	**579.852**	**602.314**	**630.352**	**653.704**	**678.905**
Fastafjármunir	499.408	515.525	538.687	564.744	591.909	612.082	630.017
Veltufjármunir	38.499	41.549	41.165	37.569	38.442	41.622	48.888
Eigið fé og skuldir	**537.907**	**557.075**	**579.852**	**602.314**	**630.352**	**653.704**	**678.905**
Eigið fé	**282.267**	**285.827**	**290.575**	**298.497**	**307.858**	**315.510**	**324.496**
Skuldir	**255.639**	**271.247**	**289.276**	**303.817**	**322.494**	**338.194**	**354.409**
Langtímaskuldir	221.732	236.695	248.590	266.899	284.174	298.480	307.384
Skammtímaskuldir	33.907	34.552	40.686	36.917	38.320	39.714	47.025

Horfur og spá 2026-2031 – Sjóðstreymi

	Raun 2025 (mkr)	Horfur 2026 (mkr)	Spá 2027 (mkr)	Spá 2028 (mkr)	Spá 2029 (mkr)	Spá 2030 (mkr)	Spá 2031 (mkr)
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta	**40.653**	**42.182**	**47.591**	**52.720**	**57.588**	**60.706**	**64.254**
Innborgaðar vaxtatekjur	1.230	1.168	1.122	1.084	691	541	690
Greidd vaxtagjöld	-8.335	-8.332	-9.612	-10.251	-10.819	-11.279	-11.715
Greiddur tekjuskattur	-2.288	-2.855	-3.150	-3.270	-3.870	-4.421	-4.522
Greiðslur annarra fjármagnsliða	0	829	844	838	725	668	607
Handbært fé frá rekstri	**31.422**	**33.139**	**36.942**	**41.268**	**43.011**	**43.459**	**46.382**
Fjárfesting rekstrarfjármuna	-33.842	-35.256	-43.129	-45.736	-47.438	-41.882	-40.523
Aðrar fjárfestingarhreyfingar	-2.705	0	0	0	0	0	0
Fjárfestingarhreyfingar alls	**-36.547**	**-35.256**	**-43.129**	**-45.736**	**-47.438**	**-41.882**	**-40.523**
Fjármögnunarhreyfingar							
Ný langtímalán	27.980	28.280	32.782	33.242	33.300	30.600	31.900
Afborganir langtímaskulda	-21.703	-21.979	-20.047	-25.302	-21.203	-21.787	-22.886
Greiddur arður	-6.500	-4.500	-6.663	-6.829	-7.000	-7.175	-7.404
Innborgað hlutafé	0	0	0	0	0	0	0
Fjármögnunarhreyfingar alls	**-380**	**1.631**	**5.913**	**1.005**	**4.987**	**1.528**	**1.500**
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	**-5.506**	**-485**	**-273**	**-3.463**	**559**	**3.104**	**7.358**
Handbært fé í ársbyrjun	**16.438**	**10.827**	**10.340**	**10.065**	**6.603**	**7.163**	**10.267**
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé	**-105**	**-2**	**-1**	**1**	**0**	**0**	**0**
Handbært fé í lok tímabils	**10.827**	**10.340**	**10.065**	**6.603**	**7.163**	**10.267**	**17.625**