



Borgarráð

Skilmálabreyting á lánasamningi OR og Evrópska fjárfestingabankans

Fyrir liggur erindi Orkuveitu Reykjavíkur um skilmálabreytingu á lánasamningi OR, dags. 4. nóvember, ásamt umsögn fjármála- og áhættustýringarsviðs, dags. 28. nóvember 2022. Lagt er til að borgarráð samþykki erindið og vísi því til staðfestingu borgarstjórnar.

Dagur B. Eggertsson
borgarstjóri

Hjálagt:

Bréf til eigenda OR varðandi skilmálabreytingu á lánasamningi OR og Evrópska fjárfestingabankans, dags. 4. nóvember 2022.

Umsögn fjármála- og áhættustýringarsviðs um skilmálabreytingu á lánasamningi OR hjá Evrópska fjárfestingabankanum, dags. 28. nóvember 2022.

Reykjavík, 4. nóvember 2022
/es

Til eigenda Orkuveitu Reykjavíkur

Efni: Tillaga um skilmálabreytingu á lánasamningi OR og Evrópska fjárfestingabankans.

Á fundi stjórnar Orkuveitu Reykjavíkur þann 31. október sl. var m.a. bókað:

Lögð fram svohljóðandi tillaga varðandi skilamálabreytingu á lánasamningi OR og Evrópska fjárfestingabankans. Tillögunni fylgir greinargerð.

Stjórn Orkuveitu Reykjavíkur (OR) samþykkir skilamálabreytingar á lánasamningi OR og Evrópska fjárfestingabankans (EIB) nr. 85.062 að fjárhæð EUR 70 milljónum, dags. 14. desember 2016.

Tillagan samþykkt með atkvæðum Brynhildar Davíðsdóttur, Gylfa Magnússonar, Völu Valtýsdóttur og Valgarðs Lyngdal, með fyrirvara um samþykki eigenda. Eypór Laxdal Arnalds og Kjartan Magnússon sitja hjá og óska bókað:

Hér er verið að breyta skilmálum á láni að fjárhæð 70 m EUR eða um 10 milljarða króna og verið að heimila frekari skuldsetningu í samstæðu OR. Lánið er með eigendaábyrgð, en Reykjavíkurborg er í ábyrgð fyrir 66,6 milljörðum króna sem er gríðarlega há fjárhæð.

Þar sem eigendur Orkuveitu Reykjavíkur, Reykjavíkurborg, Akraneskaupstaður og Borgarbyggð eru í ábyrgð fyrir láninu og þurfa því að samþykkja skilamálabreytingar, sendist tillagan hér með til afgreiðslu, ásamt þeim gögnum sem lögð voru fyrir stjórnarfundinn.

Virðingarfyllst,



Elín Smáradóttir, ritari stjórnar OR.

Hjálagt:
Tillaga og greinargerð, dags. 31. október 2022.
Tillaga að skilamálabreytingu.

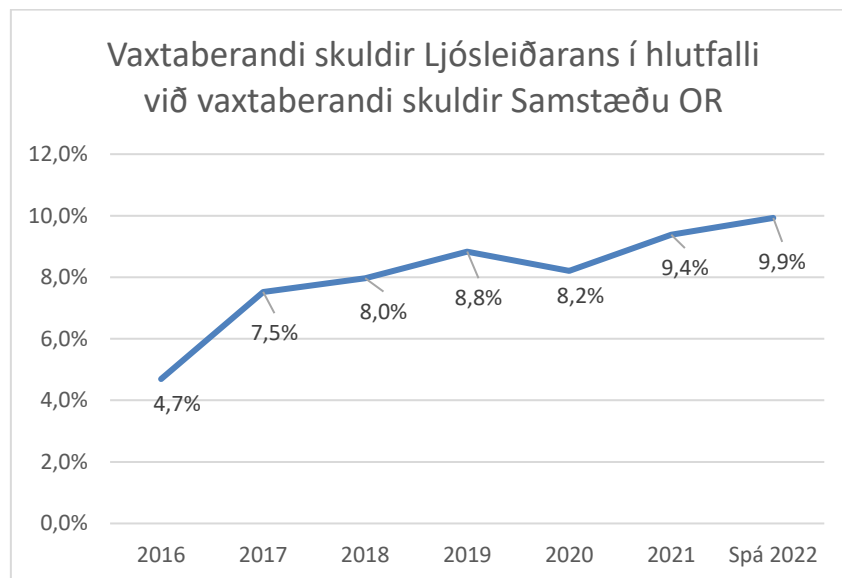
Tillaga

Stjórn Orkuveitu Reykjavíkur (OR) samþykkir skilmálabreytingar á lánasamningi OR og Evrópska fjárfestingabankans (EIB) nr. 85.062 að fjárhæð EUR 70 milljónum, dags. 14. desember 2016.

Greinargerð

Í fjárhagslegum skilmálum lánasamnings OR og EIB eru takmarkanir á skuldsetningu dótturfélaga utan samstæðu OR. Mörkin miðast við að vaxtaberandi skuldir dótturfélaga sem fjármagnaðar eru utan samstæðu OR mega ekki vera umfram 10% af vaxtaberandi heildarskuldum samstæðunnar. Í samningsviðræðum við EIB árið 2016 benti OR á að fyrrgreind mörk gætu verið takmarkandi fyrir Ljósleiðarann í ljósi þess að félagið þyrfti að fjármagna sig beint á fjármálamörkuðum og að félagið væri að útvíkka ljósleiðarakerfið.

Samkvæmt útkomuspá fyrir 2022 er fyrrgreindur skuldamælikvarði kominn að efstu mörkum í árslok og lítið má út af bregða til að brjóta mörkin eins og sjá má á mynd að neðan.



Síðastliðið sumar var óskað eftir skilmálabreytingum þar sem vaxtaberandi skuldir Ljósleiðarans yrðu undanskildar við útreikning á vaxtaberandi skuldum dótturfélaga, sem fjármagnaðar eru af utanaðkomandi aðilum í hlutfalli við vaxtaberandi skuldir samstæðu OR. EIB hefur fallist á skilmálabreytinguna en óskar samþykkis stjórnar OR og ábyrgðaraðila, þ.e. eigenda Orkuveitu Reykjavíkur. Kostnaður við skilmálabreytingu er 20 þúsund evrur. Skilmálabreytingar til samþykktar fylgja tillögu og greinargerð til stjórnar OR.

Virðingafyllst, Benedikt Kjartan Magnússon

DRAFT no. 1 dated 04 November 2022

Subject to modifications and approval
by EIB management

BY E-MAIL and BY COURIER

Orkuveita Reykjavíkur

Bæjarhalsi 1
110 Reykjavík
Iceland

For the attention of: [] Bjarni Bjarnason, CEO

The City of Reykjavík

Tjarnargata 11
101 Reykjavík
Iceland

For the attention of: [] Dagur B. Eggertsson, Mayor

The Municipality of Akranes

Stillholt 16-18
300 Akranes
Iceland

For the attention of: [] Sævar Freyr Þráinsson, Mayor

The Municipality of Borgarbyggð

Borgarbraut 14
310 Borgarnes
Iceland

For the attention of: [] Stefán Broddi Guðjónsson, Mayor

Luxembourg, 04 November 2022

JU/OPS-EU/CE/[]/[]/[] N° 2021-[]

EIB – Corporate Use

Subject: REYKJAVIK ENERGY GEOTHERMAL (SERAPIS 2015-0480; FI 85.062)

Finance contract between the European Investment Bank (the "**Bank**") and Orkuveita Reykjavíkur (the "**Borrower**") dated 15 December 2016, as amended (the "**Finance Contract**")

Guarantee agreement between the Bank, the City of Reykjavík, the Municipality of Akranes and the Municipality of Borgarbyggð (each a "**Guarantor**" and collectively, the "**Guarantors**") dated 31 August 2018 (the "**Guarantee**")

Amendment Letter N° 2

Dear Sirs,

We refer to the Finance Contract. Unless the context otherwise requires or unless otherwise defined in this amendment letter (the "**Letter**"), terms defined in the Finance Contract and expressions used in the Finance Contract have the same meaning when used in this Letter.

We further refer to the correspondence with the Borrower, whereby the Borrower has informed the Bank that competitive regulatory restrictions require the Borrower's subsidiary, Ljósleiðarinn ehf. (Reykjavik Fiber Network), to raise debt and/or third party equity outside the Borrower's group. Consequently, the Borrower has requested approval from the Bank to amend certain definitions of the Finance Contract allowing the Borrower's subsidiary to increase its financial indebtedness to exceed the 10% threshold of the Group Financial Indebtedness set out in Article 6.11.B as of 31 December 2022.

1. AMENDMENT TO THE FINANCE CONTRACT

1.1. Article 6.11.B (*Restriction on subsidiary indebtedness*) of the Finance Contract shall be amended and shall read as follows:

"6.11.B Restrictions on subsidiary indebtedness

The Borrower shall ensure that the Subsidiary Financial Indebtedness must be lower than 10% (ten per cent) of Group Financial Indebtedness.

For the purposes of this Contract:

- (a) "**Group Financial Indebtedness**" shall mean the consolidated Interest Bearing Debt of the Group (excluding intra-Group arrangements); and
- (b) "**Subsidiary Financial Indebtedness**" shall mean the aggregate Interest Bearing Debt of each and every Subsidiary of the Borrower (excluding (i) intra-Group arrangements and (ii) all debt of the Borrower's subsidiary Ljósleiðarinn ehf. (Reykjavik Fiber Network))."

2. FEE

The Borrower shall pay to the Bank and for its own account, within a period and to the bank account indicated in the invoice issued by the Bank, an amendment fee in the amount of EUR 20,000 (twenty thousand euros) (the "**Fee**").

3. REPRESENTATIONS

The representations and warranties that are repeated under and pursuant to Article 6.13 (*General Representations and Warranties*) of the Finance Contract are deemed repeated (by reference to the facts and circumstances then existing) by the Borrower on the date the Borrower countersigns this Letter.

4. CONTINUING GUARANTEE

Each Guarantor confirms that it acknowledges and agrees to the amendment under Article **Error! Reference source not found.** (*Amendment to the Finance Contract*) of this Letter in relation to the Finance Contract and it shall continue to guarantee any amounts due under the Finance Contract on the terms of the Guarantee until such time as all the Guaranteed Sums (as defined in the Guarantee) have been unconditionally and irrevocably paid or repaid in full under the terms of the Finance Contract.

5. MISCELLANEOUS

- 5.1. Other than in accordance with Article **Error! Reference source not found.** (*Amendment to the Finance Contract*) of this Letter, no provision of this Letter shall restrict, limit, or in any other way amend any rights of the Bank under the Finance Contract and under the Guarantee.
- 5.2. This Letter is not (and shall not be deemed to be) a consent, agreement, amendment or waiver in respect of any terms, provisions or conditions of the Finance Contract or the Guarantee, except as expressly agreed herein. The Bank reserves any other right or remedy it may have now or subsequently.
- 5.3. The terms and conditions in the Finance Contract and the Guarantee are hereby confirmed and shall remain in full force and effect and the terms of this Letter shall be strictly interpreted and construed without prejudice to the Bank's rights and powers under the Finance Contract and the Guarantee, including all of its rights and remedies in respect of any other non-compliance which: (i) has not been disclosed prior to the date of this Letter to the Bank, (ii) is continuing and has not been waived prior to the date of this Letter by the Bank, or (iii) which arises on or after the date of this Letter.
- 5.4. The Bank issues this Letter acting in reliance upon the information supplied to the Bank by the Borrower until the date hereof in relation to such matters being true, complete and accurate. It shall be without prejudice to any rights which the Bank may have at any time in relation to any other circumstance or matter other than as specifically referred to in this Letter or in relation to any such information not being true, complete and accurate, which rights shall remain in full force and effect.
- 5.5. Article 11.3 (*Place of performance*), Article 11.6 (*Amendments*), Article 11.7 (*Counterparts*), Article 12.1 (*Notices to either party*) and Article 12.2 (*Form of notice*) of the Finance Contract shall apply to this Letter *mutatis mutandis*.
- 5.6. This Letter and all matters, whether contractual or non-contractual, arising out of or in connection with it shall be governed by and construed in accordance with the laws of Luxembourg and any dispute relating to it shall be submitted to the exclusive jurisdiction of the courts of Luxembourg.

6. SIGNING INSTRUCTIONS

We kindly ask you to print this Letter in 6 (six) counterparts), date and duly sign each counterpart of this Letter and return a scanned copy of it to the attention of Mr Thomas Høgh Hyllested, Legal Department (t.hyllested@eib.org), as well as return 2 (two) duly signed original counterparts of this Letter by registered mail or courier.

Yours faithfully,

EUROPEAN INVESTMENT BANK

Dirk Ellerkmann
Head of Division

Nikolaus Bahn
Head of Division

Agreed and accepted for and on behalf of the Borrower:

Orkuveita Reykjavíkur

Name:
Title:
Date:

Agreed and accepted for and on behalf of the City of Reykjavik:

Name:
Title:
Date:

Agreed and accepted for and on behalf of the Municipality of Akranes:

Name:
Title:
Date:

Agreed and accepted for and on behalf of the Municipality of Borgarbyggð:

Name:
Title:
Date:

[Title]



UMSÖGN

Viðtakandi: Borgarráð

Sendandi: Sviðsstjóri fjármála- og áhættustýringarsviðs

Umsögn um skilmálabreytingu á lánsamningi Orkuveitu Reykjavíkur hjá Evrópska fjárfestingarbankanum

Reykjavíkurborg barst erindi frá Orkuveitu Reykjavíkur (OR) þann 4. nóvember þar sem óskað var eftir samþykki fyrir skilmálabreytingu á lánsamningi Evrópska fjárfestingarbankans (EIB) við OR frá árinu 2016. Með skilmálabreytingunni teljast skuldir Ljósleiðarans ehf. ekki með þegar reiknað er hámark vaxtaberandi skulda dótturfélaga sem fjármagnaðar eru utan samstæðu sem hlutfall af heildarskuldum samstæðu OR.

Stjórn Orkuveitu Reykjavíkur (OR) samþykkti þann 31. október 2022 eftirfarandi tillögu:

„Stjórn Orkuveitu Reykjavíkur (OR) samþykkir skilmálabreytingar á lánsamningi OR og Evrópska fjárfestingabankans (EIB) nr. 85.062 að fjárhæð EUR 70 milljónum, dags. 14. desember 2016.“

Evrópski fjárfestingarbankinn (EIB) hefur fallist á skilmálabreytinguna fyrir sitt leyti en óskar samþykkis stjórnar OR og ábyrgðaraðila, þ.e. eigenda Orkuveitu Reykjavíkur. Kostnaður OR við skilmálabreytinguna er 20 þúsund evrur (um 3 m.kr).

I. Lánsamningur OR og EIB nr. 86.062

Í desember 2016 undirrituðu OR og EIB lánsamning að fjárhæð 70 m EUR til 15 ára vegna framkvæmda við virkjanir og endurbætur á dreifikerfum fyrir heitt vatn og rafmagn. Heildarfjárfesting verkefnisins er í lánsamningi áætluð 143,7 m EUR.

Meðal ákvæða í lánsamningi eru í grein 6.11.B takmörk á skuldsetningu dótturfélaga í hlutfalli við heildarskuldir samstæðu OR. Þannig má vaxtaberandi fjármögnun utan samstæðu hjá dótturfélögum OR ekki vera hærri að samtölu en sem nemur 10% af heildarskuldum samstæðunnar.

Í greinargerð OR með beiðninni kemur fram að í árslok 2021 hafi þetta hlutfall verið 9,4% og að samkvæmt útkomuspá 2022 stefni í að það verði 9,9%. Viðmiðunardagsetning á þessu hlutfalli er lok reikningsársins eða 31. desember hvert ár.

Með breytingum á skilmálum lánsamningsins verður fjármögnun Ljósleiðarans ehf. utan samstæðu, undanskilin þessum takmörkunum skv. grein 6.11.B í lánsamningi.

Skuldir Ljósleiðarans utan samstæðu OR námu 15,5 ma.kr. í árslok 2021 og voru einu skuldir utan samstæðu OR og námu 9,4% af skuldum samstæðunnar. Fjárhagsspá gerir ráð fyrir að skuldir Ljósleiðarans nemi 16,3 ma.kr. í árslok og hlutfallið fari með þeim hætti í 9,9% í árslok 2022.



II. Ábyrgðir Reykjavíkurborgar gagnvart OR

Reykjavíkurborg er í ábyrgðum fyrir lántöku OR. Upphæð ábyrgðarinnar var um 62 milljarðar í lok september 2022. Við upphaf lánessamnings var samþykkt að gangast í 100% ábyrgð á þessari 70 m EUR fjármögnun og var það gert í ljósi samþykkis ESA en alla jafna er miðað við að ábyrgð fari ekki yfir 80%.

Í fjárhagsspá OR samstæðunnar 2023-2027 er gert ráð fyrir miklum fjárfestingum á tímabilinu eða tæpum 183,8 ma.kr. Þar af eru áætlaðar 98,8 ma.kr. í veitukerfi, 28,2 ma.kr. í orkuver, 39,7 ma.kr. í Carbfix og 17,1 ma.kr. í aðrar fjárfestingar. Samhliða miklum fjárfestingum er í áætluninni gert ráð fyrir að fjármögnun samstæðunnar nemi 80,7 ma.kr. en að afborganir langtímaskuldir verði 86 ma.kr. Í beiðni og greinargerð frá OR vegna væntanlegra breytinga á skilmálum lánessamnings er ekki sérstaklega vikið að tilgangi með breytingunni en ganga má út frá því að það sé vegna væntinga um auknar lántökur Ljósleiðarans ehf. á næstu árum.

Fjármála- og áhættustýringarsvið vill, í samhengi aukinna fyrirhugaðra umsvifa, vekja athygli á öðrum skilmálum í ofangreindum lánessamningi, nánar tiltekið gjaldfellingarheimildum í 10. kafla lánasamningsins ef til greiðslufalls hjá lántaka, dótturfélagi eða Reykjavíkurborg kemur.

III. Niðurstaða

Skilmálabreytingin sem er hér til umfjöllunar kallar ekki á aukna ábyrgð Reykjavíkurborgar umfram það sem er í upphaflega lánessamningnum. Breytingin bætir til lengri tíma lítið möguleika Ljósleiðarans til fjármögnunar og minnkar þrýsting á lántökur í gegnum móðurfélag OR. Fjármála- og áhættustýringarsviðs mælir með því að erindið verði samþykkt.

Virðingarfyllst,

Halldóra Káradóttir,
sviðsstjóri fjármála- og áhættustýringarsviðs.