



**Lánasjóður sveitarfélaga ohf.**

**SAMANTEKT**

Nóvember 2015

## SAMANTEKT

Samantektin er í fimm hlutum sem merktir eru með bókstöfunum A-E. Hver hluti samanstendur af upplýsingaliðum sem eru númeraðir frá A.1-E.7.

Samantektin er útbúin í samræmi við viðauka XXII við reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) nr. 809/2004 með síðari breytingum. Samantektin inniheldur alla þá upplýsingaliði sem fram skulu koma í samantekt skv. fyrrgreindri reglugerð fyrir lýsingar sem unnar eru í samræmi við viðauka IV og V við reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) nr. 809/2004, sem varðar lágmarkskröfur um upplýsingar sem koma eiga fram í lýsingu fyrir hluti. Númeraröð upplýsingaliðanna getur verið slitin, ástæða þess er að ekki er gerð krafa um birtingu ákveðinna upplýsingaliða í samantekt vegna lýsinga sem unnar eru í samræmi við viðauka IV og V.

Þrátt fyrir að samantektin skuli innihalda tiltekinn upplýsingalið þá er mögulegt að upplýsingaliðurinn eigi ekki við í tilviki útgefanda og þeirra verðbréfa sem lýsingin tekur til. Í því tilviki er sett inn í samantektina stutt lýsing á upplýsingaliðnum ásamt textanum „á ekki við“.

## A. INNGANGUR OG VIÐVARANIR

Liður	Upplýsingakrafa	Upplýsingar
A.1	Fyrirvari	Samantekt þessa skal lesa sem inngang á lýsingu Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. (hér eftir „sjóðurinn“ eða „lánasjóðurinn“) dagsett 13. nóvember 2015. Fjárfestar skulu taka ákvörðun um fjárfestingu í skuldabréfum lánasjóðsins á grundvelli upplýsinga í lýsingunni í heild sinni. Ef farið er fyrir dómstóla með kröfu sem varðar upplýsingar í lýsingunni gæti fjárfestirinn sem er stefnandi þurft að bera kostnað af þýðingu lýsingarinnar áður en málarekstur hefst. Einstaklingar sem útbúið hafa samantektina og sóttu um staðfestingu á samantektinni hjá Fjármálaeftirlitinu, geta sætt einkaréttarábyrgð skv. almennum reglum þar að lútandi en þó einungis ef samantektin er villandi, ónákvæm eða í ósamræmi við aðra hluta lýsingarinnar, eða ef hún veitir ekki, í samhengi við aðra hluta lýsingarinnar, lykilupplýsingar til aðstoðar fjárfestum þegar þeir íhuga hvort fjárfesta skuli í slíkum verðbréfum.
A.2	Samþykki fyrir notkun fjármálamilliliða á lýsingunni við síðari endursölu eða útboð	Lánasjóðurinn veitir samþykki sitt fyrir notkun fjármálamilliliða á lýsingunni við síðari endursölu eða útboð.

## B. ÚTGEFANDI

Liður	Upplýsingakrafa	Upplýsingar
B.1.	Lögheiti og viðskiptaheiti útgefanda.	Lögheiti og viðskiptaheiti útgefanda er Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
B.2	Lögheimili og skráningarstaður útgefandans og rekstrarform hans að lögum og löggjöfin sem útgefandinn starfar samkvæmt..	Lögheimili útgefanda er að Borgartúni 30, 105 Reykjavík, Ísland og skráningarstaður útgefanda er Reykjavík, Íslandi. Lánasjóðurinn er opinbert hlutafélag í eigu sveitarfélaga á Íslandi samkvæmt lögum nr. 150/2006, og starfar eftir lögum nr. 2/1995 um hlutafélög og eftir lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki.
B.4b	Upplýsingar um þekktu þróun sem hefur áhrif á útgefandann og atvinnugreinarnar sem hann starfar í.	Útgefanda er ekki kunnugt um neina þróun sem hefur áhrif á útgefandann og atvinnugreinarnar sem hann starfar í.
B.5	Samstæða	Lánasjóður sveitarfélaga ohf. er ekki hluti af samstæðu.
B.9	Afkomuspá eða -áætlun	Á ekki við.
B.10	Fyrirvarar í endurskoðunarskýrslum	Á ekki við.
B.12	Samandregnar fjárhagsupplýsingar	Samandregnar fjárhagsupplýsingar úr árshlutauppgjörum 30. júní 2015 og 30. júní 2014 og ársreikningum lánasjóðsins fyrir árin 2014 og 2013.

## Rekstrarreikningur fyrstu 6 mánaða ársins 2015 með samanburði við sama tímabil árið 2014

	1.1.-30.06.15	1.1.-30.06.14
Vaxtatekjur og verðbætur .....	2.501.951.245	2.193.323.653
Vaxtagjöld og verðbætur .....	(2.020.403.901)	(1.744.391.273)
<b>Hreinar vaxtatekjur</b>	<b>481.547.344</b>	<b>448.932.380</b>
Hreinar tekjur af fjáreignum tilgreindum á gangvirði .....	32.217.142	3.061.371
Hreinn gjaldeyrismunur .....	13.950.013	(1.787.851)
<b>Aðrar rekstrartekjur</b>	<b>46.167.155</b>	<b>1.273.520</b>
<b>Hreinar rekstrartekjur</b>	<b>527.714.499</b>	<b>450.205.900</b>
Laun og launatengd gjöld .....	31.238.561	30.654.742
Kostnaður vegna skuldabréfaútgáfu .....	22.219.790	22.648.147
Árgjöld og eftirlitsgjöld FME .....	4.714.000	4.244.000
Annar rekstrarkostnaður .....	26.317.626	23.523.176
<b>Almennur rekstrarkostnaður</b>	<b>85.087.791</b>	<b>81.667.879</b>
Niðurfærsla vegna erlends láns .....	28.967.034	0
<b>Hagnaður ársins</b>	<b>413.659.674</b>	<b>368.538.021</b>

## Rekstrarreikningur ársins 2014 með samanburði við árið 2013

	2014	2013
Vaxtatekjur og verðbætur .....	3.738.806.214	4.954.311.206
Vaxtagjöld og verðbætur .....	(2.871.936.394)	(3.907.101.818)
<b>Hreinar vaxtatekjur</b>	<b>866.869.820</b>	<b>1.047.209.388</b>
Hreinar tekjur af fjáreignum tilgreindum á gangvirði .....	13.201.445	5.983.595
Hreinn gjaldeyrismunur .....	1.983.800	(87.335.871)
<b>Aðrar rekstrartekjur</b>	<b>15.185.245</b>	<b>(81.352.276)</b>
<b>Hreinar rekstrartekjur</b>	<b>882.055.065</b>	<b>965.857.112</b>
Laun og launatengd gjöld .....	69.248.131	61.393.367
Kostnaður vegna skuldabréfaútgáfu .....	41.854.307	42.649.817
Umboðsmaður skuldara .....	0	(18.513.309)
Árgjöld og eftirlitsgjöld FME .....	6.467.000	6.635.952
Annar rekstrarkostnaður .....	52.231.226	57.880.028
Afskriftir .....	1.195.628	1.195.628
<b>Almennur rekstrarkostnaður</b>	<b>170.996.292</b>	<b>151.241.483</b>
Niðurfærsla vegna erlends láns .....	463.690.088	99.528.700
<b>Hagnaður ársins</b>	<b>247.368.685</b>	<b>715.086.929</b>

## Efnahagsreikningur 30. júní 2015 með samanburði við árið 2014

<b>Eignir</b>	<b>30.jún.15</b>	<b>31.des.14</b>
Sjóður og innstæður í Seðlabanka .....	3.170.253.275	4.255.950.383
Kröfur á lánastofnanir .....	37.854.551	50.549.537
Útlán og kröfur .....	71.873.997.204	71.347.411.516
Skammtímaútlán .....	500.607.639	0
Fjáreignir tilgreindar á gangvirði .....	1.248.907.800	1.079.913.877
Rekstrarfjármunir .....	46.031.654	46.629.468
Aðrar eignir .....	586.348	1.725.706
<b>Eignir samtals</b>	<b>76.878.238.471</b>	<b>76.782.180.487</b>
<b>Skuldir</b>		
Verðbréfaútgáfa .....	53.408.475.990	52.833.058.917
Aðrar langtímalántökur .....	6.438.949.969	7.232.018.018
Skammtímalántökur .....	382.820.914	510.735.547
Skuld við sveitarfélög og fyrirtæki þeirra .....	502.698.213	473.731.179
Lífeyrisskuldbinding .....	58.789.940	59.332.922
Aðrar skuldir .....	6.384.384	6.844.517
<b>Skuldir samtals</b>	<b>60.798.119.410</b>	<b>61.115.721.100</b>
<b>Eigið fé</b>		
Hlutfé .....	5.000.000.000	5.000.000.000
Lögbundinn varasjóður .....	1.250.000.000	1.250.000.000
Óráðstafað eigið fé .....	9.830.119.061	9.416.459.387
<b>Eigið fé samtals</b>	<b>16.080.119.061</b>	<b>15.666.459.387</b>
<b>Skuldir og eigið fé samtals</b>	<b>76.878.238.471</b>	<b>76.782.180.487</b>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2014 með samanburði við árið 2013

<b>Eignir</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Sjóður og innstæður í Seðlabanka .....	4.255.950.383	4.392.652.302
Kröfur á lánastofnanir .....	50.549.537	3.224.378.218
Útlán og kröfur .....	71.347.411.516	69.316.203.659
Fjáreignir tilgreindar á gangvirði .....	1.079.913.877	111.866.373
Rekstrarfjármunir .....	46.629.468	47.825.096
Aðrar eignir .....	1.725.706	1.952.831
<b>Eignir samtals</b>	<b>76.782.180.487</b>	<b>77.094.878.479</b>
<b>Skuldir</b>		
Verðbréfaútgáfa .....	52.833.058.917	52.225.181.655
Aðrar langtímalántökur .....	7.232.018.018	8.672.250.305
Skammtímalántökur .....	510.735.547	355.854.859
Skuld við sveitarfélög og fyrirtæki þeirra .....	473.731.179	0
Lífeyrisskuldbinding .....	59.332.922	56.535.169
Aðrar skuldir .....	6.844.517	7.965.789
<b>Skuldir samtals</b>	<b>61.115.721.100</b>	<b>61.317.787.777</b>
<b>Eigið fé</b>		
Hlutfé .....	5.000.000.000	5.000.000.000
Lögbundinn varasjóður .....	1.250.000.000	1.250.000.000
Óráðstafað eigið fé .....	9.416.459.387	9.527.090.702
<b>Eigið fé samtals</b>	<b>15.666.459.387</b>	<b>15.777.090.702</b>
<b>Skuldir og eigið fé samtals</b>	<b>76.782.180.487</b>	<b>77.094.878.479</b>

Engar mikilvægar breytingar hafa átt sér stað á fjárhagsstöðu lánasjóðsins frá lokum síðasta fjárhagstímabils 30. júní 2015 fram til dagsetningar útgefandalýsingar þessarar. Endurskoðaður ársreikningur fyrir árið 2014 var birtur opinberlega 24. mars 2015 og kannað árschlutauppgjör 30. júní 2015 var birt opinberlega 27. ágúst 2015.		
B.13	Lýsing á hvers kyns atburðum sem hafa nýlega átt sér stað og skipta verulegu máli við mat á greiðslugetu útgefanda	Á ekki við.
B.14	Upplýsingar um hvort útgefandi er háður öðrum aðilum innan samstæðunnar	Á ekki við.
B.15	Starfsemi	Lánasjóðurinn er lánafyrirtæki sem starfar eftir hlutafélagalögum og lögum um fjármálafyrirtæki og er undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins. Meginhlutverk sjóðsins er að tryggja íslenskum sveitarfélögum, stofnunum þeirra og fyrirtækjum lánsfé á hagstæðum kjörum með veitingu lána eða ábyrgða. Útlán hans takmarkast þó við verkefni sem hafa almenna efnahagslega þýðingu. Jafnframt er það markmið sjóðsins að skapa öflugan samkeppni á lánsfjármarkaði fyrir sveitarfélög og fyrirtæki þeirra og reyna þannig að hafa áhrif á kjör þau sem íslenskum sveitarfélögum bjóðast frá öðrum lánveitendum til lækkunar. Lánstraust lánasjóðsins er mjög gott vegna sterkrar fjárhagsstöðu hans og er lánasjóðurinn því í góðri aðstöðu til að útvega sveitarfélögunum hagstæð lán. Lánasjóðurinn er opinbert hlutafélag í eigu íslenskra sveitarfélaga. Heildarnafnverð hlutafjár er 5.000.000.000 kr.
B.16	Að því marki sem útgefanda er kunnugt um skal greina frá því hvort útgefandi sé beint eða óbeint í eigu eða undir yfirráðum einhvers aðila og hver sá aðili er og lýsa eðli slíkra yfirráða	Eignahlutir í Lánasjóði sveitarfélaga ohf, útgefanda, eru í eigu íslenskra sveitarfélaga og geta samkvæmt lögum eingöngu verið í eigu íslenskra sveitarfélaga og stofnana og fyrirtækja sem eru að fullu í þeirra eigu. Útgefandi er ekki beint eða óbeint í eigu eða undir yfirráðum annars aðila. Samkvæmt samþykktum lánasjóðsins fylgja engin sérréttindi hlutum í félaginu.
B.17	Lánshæfismat útgefanda eða skuldabréfa hans ef útgefandinn hefur farið fram á matið eða tekið þátt í matsferlinu	Lánasjóðurinn fékk lánshæfismatið i.AAA hjá Íslenska lánshæfismatsfyrirtækinu Reiton ehf. þann 25. júní 2015. Einkunnin er i.AAA með stöðugum horfum.

## C. VERÐBRÉF

Liður	Upplýsingakrafa	Upplýsingar
C.1.	Tegund og flokkur verðbréfa sem boðin verða til sölu í útboðinu og óskað hefur verið eftir að tekin verði til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði	Verðbréfin sem boðin eru til sölu í útboðinu og tekin verða til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. eru skuldabréf útgefin af Lánasjóði sveitarfélaga ohf. í skuldabréfaflokki LSS151155, ISIN nr. IS0000026383.
C.2	Gjaldmiðill verðbréfanna	Íslenskar krónur.
C.5	Framsäl	Engar hömlur eru á endursölu skuldabréfanna. Skuldabréfin skulu við eigendaskipti framseld til nafngreindra aðila. Skuldabréfin eru rafrænt skráð hjá Nasdaq verðbréfamiðstöð og þurfa eigendur að eiga vörslureikning hjá reikningsstofnun sem gert hefur aðildarsamning við Nasdaq verðbréfamiðstöð hf.
C.8	Lýsing á réttindum tengdum verðbréfunum þ.m.t. hvers kyns takmarkanir á þessum réttindum og forgangsröðun verðbréfanna	Allar kröfur á hendur útgefanda til endurgreiðslu skuldabréfanna eru jafnrétttháar og njóta ekki forgangs umfram aðrar kröfur á hendur útgefanda. Engin sérstök réttindi, hlunnindi né forkaupsréttarákvæði fylgja kaupum á skuldabréfunum.

C.9	<p>Nafnvextir, fyrsti vaxtadagur, gjalddagar vaxta, upplýsingar um undirliggjandi þætti ef vextir eru ekki fastir, gjalddagi og fyrirkomulag á niðurgreiðslu lánsins, þ.m.t. hvernig endurgreiðslur fara fram upplýsingar um ávöxtun og nafn þess aðila sem er í fyrirvari fyrir skuldabréfaeigendur</p>	<p><b>LSS151155</b> eru verðtryggð skuldabréf með jöfnum afborgunum tengd við dagvísitölu neysluverðs með grunnvísitölu 15. nóvember 2015 sem er 430,74 stig.</p> <p>Af höfuðstól skuldarinnar eins og hann er á hverjum tíma greiðast 2,50% fastir verðtryggðir ársvextir, sem reiknast frá 15. nóvember 2015. Vaxtagjalddagar eru tvisvar á ári 15. maí og 15. nóvember ár hvert. Ef vaxtagreiðsludagar eru helgidagar eða annar frídagur færast greiðsla vaxta til næsta virka dags á eftir en vaxtatímabilið helst óbreytt.</p> <p>Fyrsta afborgun höfuðstóls fer fram 15. nóvember 2020 og er eftir það tvisvar á ári 15. maí og 15. nóvember ár hvert.</p> <p>Höfuðstóll skuldarinnar er bundin vísitölu neysluverðs til verðtryggingar (VNV), sem reiknuð er og birt af Hagstofu Íslands, skv. lögum nr. 12/1995, og breytist í hlutfalli við breytingar á vísitölunni frá grunnvísitölu til fyrsta gjalddaga og síðan í hlutfalli við breytingar á vísitölunni milli síðari gjalddaga. Skal höfuðstóll skuldarinnar breytast á hverjum gjalddaga áður en vextir og afborgun eru reiknuð út.</p> <p><i>Uppgreiðsluheimild:</i></p> <p>Útgefanda er eingöngu heimilt á uppgreiðsludögum að greiða upp (innkalla), gegn uppgreiðsluálagi, þá fjárhæð sem lántakendur LS hafa greitt upp af útlánum tilkomnum af fjármögnun þessa útlánaflokks.</p> <p>Um er að ræða útlán til ársins 2055, veitt af flokki LSS151155, til sveitarfélaga og félaga í þeirra eigu og eru uppgreiðanleg í nóvember 2035 og nóvember 2045 gegn samskonar uppgreiðsluálagi.</p> <p>Innri endurskoðendur LS hafa eftirlit með og skjalfesta það ferli.</p> <p>Uppgreiðsla (innköllun) fer fram á pari og verður að tilkynnast með 30 daga fyrirvara í fréttakerfi Kauphallar. Heimilir uppgreiðsludagar eru 15. nóvember 2035 og 15. nóvember 2045. Uppgreiðsluálag 15. nóvember 2035 er 2,0% af fjárhæð uppgreiðslu og uppgreiðsluálag 15. nóvember 2045 er 1,0% af fjárhæð uppgreiðslu.</p> <p><i>Endurgreiðslur:</i></p> <p>Lánasjóður sveitarfélaga ohf. annast útreikning á afborgunum og uppgjöri skuldabréfsins.</p> <p>Skuldabréfin og vextir af þeim verða, fyrir milligöngu Nasdaq verðbréfamiðstöðvar hf., greidd á gjalddaga til þeirra reikningsstofnana sem skráðir eigendur skuldabréfanna hafa VS-reikning hjá. Viðkomandi reikningsstofnanir annast endanlega greiðslu inn á bankareikning eigenda bréfanna.</p> <p><i>Upplýsingar um ávöxtun:</i></p> <p>Á árinu 2015 fram til útgáfu lýsingar þessarar hefur lánasjóðurinn gefið út skuldabréf í flokkum LSS150224 og LSS150434. Vaxtakjör í flokki LSS150224 voru 3,05% og í flokki LSS150434 hafa vaxtakjör verið á bilinu 2,61% - 3,40%.</p> <p>Enginn aðili er í fyrirvari fyrir skuldabréfaeigendur.</p>
C.10	<p>Ef vaxtagreiðslur af verðbréfunum byggjast á afleiðuþætti skal gefa skilmerkilega útskýringu til að hjálpa fjárfestum að skilja hvernig virði undirliggjandi gernings eða gerninga hefur áhrif á virði fjárfestinga þeirra, einkum við aðstæður þar sem áhættan er augljós</p>	<p>Á ekki við.</p>
C.11	<p>Upplýsingar um hvort sótt hafi verið eða sótt verði um töku til viðskipta á verðbréfunum, sem eru boðin til kaups, á skipulegum verðbréfamarkaði eða öðrum sambærilega mörkuðum ásamt upplýsingum um viðkomandi markaði</p>	<p>Sótt verður um að útgefin skuldabréf í flokki LSS151155 verði tekin til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf.</p> <p>Ekki er áformað að óska eftir að skuldabréfin verði tekin til viðskipta á öðrum mörkuðum.</p>

## D. ÁHÆTTUÞÆTTIR

Liður	Upplýsingakrafa	Upplýsingar
D.2	Helstu áhættuþættir tengdir úttefanda	<p><b>Útlánaáhætta</b></p> <p>Útlánaáhætta lánasjóðsins er bundin við íslensk sveitarfélög og ríkissjóð. Lánasjóðurinn lánar eingöngu sveitarfélögum, stofnunum þeirra og fyrirtækjum. Skilyrði fyrir lánveitingu til fyrirtækja og stofnana sveitarfélaga er að þau séu alfarið í eigu sveitarfélaga eða sveitarfélaga og ríkissjóðs sem beri ábyrgð á skuldbindingum þeirra gagnvart sjóðnum.</p> <p>Sveitarfélögin eru nú 74 talsins og eru 59 þeirra lántakendur hjá lánasjóðnum. Sveitarstjórnarlögin mynda traustan ramma um starfsemi sveitarfélaganna, m.a. geta íslensk sveitarfélög ekki orðið gjaldþrota en ákvæði eru í lögnum um aðkomu ríkisvaldsins ef fjárhagslegir erfiðleikar koma upp hjá sveitarfélagi. Sveitarfélögin hafa reynst traustir greiðendur og hefur aldrei orðið tap á útláni frá því að lánasjóðurinn hóf starfsemi árið 1967.</p> <p>Í 2. mgr. 68. gr. sveitarstjórnarlaga nr. 138/2011 er sveitarfélögum heimilað að veita lánasjóðnum veð í tekjum sínum sem tryggingu fyrir lánunum sem þau taka hjá sjóðnum og ábyrgðum sem það veitir. Stefna lánasjóðsins er að krefjast slíks veðs í tekjum. 30. júní 2015 voru 99,95% útlána til sveitarfélaga og fyrirtækja í þeirra eigu með veð í tekjum sveitarfélaga.</p> <p>Fjárhæð útlánaáhattu sem til verður með veitingu útlána kemur fram í bókfærðu virði útlánasafnsins í efnahagsreikningi. Farið er yfir lánsumsóknir með tilliti til þess hvort lántaki uppfylli skilyrði til lánveitingar og ennfremur hvort verkefnið sem fjármagna á hafi almenna efnahagslega þýðingu. Ítarlegt mat er framkvæmt á umsækjendum og ábyrðaraðilum þeirra, stöðu þeirra og þróunarmöguleikum. Öll lánamál koma til kasta stjórnar, annaðhvort til ákvörðunar eða kynningar.</p> <p>30. júní 2015 voru tveir viðskiptamenn flokkaðir sem viðskiptamenn með stóra áhættuskuldbindingu hjá lánasjóðnum. Viðskiptamenn eru skilgreindir með stórar áhættuskuldbindingar í samræmi við reglur FME nr. 625/2013 ef heildar skuldbindingar að teknu tilliti til frádráttar fara yfir 10% af eiginfjárgrunni. Tíu stærstu lántakendurnir eru ábyrgir fyrir um 63% af heildarútlánnum sjóðsins. Hámarksáhætta, skv. lögum um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002, á einn aðila má ekki fara upp fyrir 25% af eiginfjárgrunni sjóðsins.</p> <p><b>Áhætta vegna samningsskuldbindinga</b></p> <p>Lánasjóðurinn er í eigu íslenskra sveitarfélaga, og lánar hann eingöngu til sveitarfélaga og fyrirtækja sem eru alfarið í eigu sveitarfélaga eða sveitarfélaga og ríkissjóðs. Lánasjóðurinn hefur tryggingar fyrir lánveitingum sínum til sveitarfélaga og ábyrgðum sem þau veita, en sveitarfélögin hafa sérstaka heimild í sveitarstjórnarlögum til að veita lánasjóðnum veð í tekjum sínum. Samningsskuldbindingar lánasjóðsins eru því tryggðar af sveitarfélögnum og felst áhættan einkum í að sveitarfélögin sjálf lenti í greiðslustöðvun eða leiti nauðasamninga. Mótaðilaáhætta utan útlánaáhattu er takmörkuð við ríkissjóð og aðila með ábyrgð hans og ennfremur innlendar fjármálastofnanir sem hafa starfsleyfi frá FME. Mótaðilaáhætta á erlendar fjármálastofnanir er sérstaklega tekin fyrir af stjórn.</p> <p><b>Vaxta-, verðbólgu- og gjaldeyrisáhætta</b></p> <p>Varðandi vaxtaáhætta er stefna sjóðsins að halda jafnvægi á milli eftirstöðvatíma vaxtaberandi eigna og skulda og einnig fastra og breytilegra vaxta. Útlán eru því að öllu jöfnu á sömu grunnkjörum og fjármögnun þeirra að því er varðar lánstíma, endurgreiðsluferil, vaxtakjör, vaxtagreiðsludaga og endurskoðunardaga vaxtaálags. Þá eru verðtryggt lán sem fjármögnum eru af eigin fé með breytilegum vöxtum sem lánasjóðurinn getur breytt einhliða.</p> <p>Stefna lánasjóðsins varðandi gjaldmiðlaáhætta er að gjaldeyrisjöfnuður sjóðsins taki mið af reglum Seðlabanka Íslands og skal að svo miklu leyti sem unnt er, innan þeirra reglna, vera í réttu hlutfalli við hlutfall erlendra eigna af efnahag.</p> <p><b>Lausafjár- og fjármögnunaráhætta</b></p> <p>Lausafjáraáhætta er hættan á að lánasjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar sínar þegar þær gjaldfalla. Lánasjóðurinn hefur sett sér reglur varðandi lausafjárstöðu og fjármögnun og er þeim ætlað að tryggja og viðhalda sveigjanleika. Meginreglan er að gefa ekki bindandi lánsloforð til væntanlegra lántaka fyrir en fjármögnun þeirra lána</p>

liggur fyrir. Þá er hluta af eigin fé haldið í ávöxtun til mjög skamms tíma til að tryggja stöðugan aðgang að lausu fé og þar með sveigjanleika.

#### **Rekstraráhætta**

Varðandi rekstraráhættu er stefna lánasjóðsins að hafa skriflega og skýra verkferla varðandi alla helstu starfsþætti í rekstrinum og vinna með stöðluð form lánssamninga. Þá hefur stefna lánasjóðsins verið að útvísta skrifstofuþjónustu og dreifa verkþáttum þannig á fleiri hendur til að draga úr áhættu. Rekstur lánasjóðsins er tiltölulega einfaldur og rekstraráhætta því takmörkuð. Fjöldi viðskiptavina er takmarkaður og þeir fremur einsleitir.

#### **Starfsmannaáhætta**

Lánasjóðurinn er í dag með þrjú fasta starfsmenn, framkvæmdastjóra, lánastjóra og starfsmann fjárstýringar. Jafnframt hefur lánasjóðurinn gert þjónustusamning við Samband íslenskra sveitarfélaga um kaup á ýmiskonar þjónustu af sambandinu. Fyrirhugað er að framhald verði á rekstrarsamvinnu lánasjóðsins og sambandsins.

#### **Lagaleg áhætta**

Lánasjóðurinn starfar eftir lögum nr. 150/2006 um stofnun opinbers hlutafélags um Lánasjóð sveitarfélaga, lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og lögum nr. 2/1995 um hlutafélög. Lánasjóðurinn getur ekki borið ábyrgð á lagabreytingum, niðurstöðu dómstóla eða ákvörðunum stjórnvalda.

Lánasjóðurinn hefur frá 1. júlí 2001 lánað út erlend lán að verðmæti samtals 15.376 milljónir króna miðað við upphaflegt verðmæti hvers láns umreiknað í íslenskar krónur. Stjórn lánasjóðsins hefur ítrekað fjallað um lánasafnið út frá þeim dómum sem fallið hafa undanfarin ár og hefur verið á þeirri skoðun að lánasamningar sjóðsins hafi verið gerðir í samræmi við ríkjandi lög. Stjórn hefur ekki þótt ástæða til að gera varúðarafskrift eða upplýsa sérstaklega um fjárhæð mögulegra niðurfærslna í uppgjörum.

Þann 2. október 2014 staðfesti Hæstaréttur niðurstöðu Héraðsdóms Reykjavíkur frá 11. nóvember 2013 í máli Sveitarfélagsins Skagafjarðar gegn Lánasjóði sveitarfélaga. Lánasjóðnum er í dómnum gert að leiðrétta það lán sem ágreiningur var um, þar sem dómurinn telur það hafa verið í íslenskum krónum og með ólögumætri gengistryggingu. Niðurstaðan var að eftirstöðvar láns þessa voru 103.833.739 krónur þann 16. mars 2012. Í uppgjöri ársins 2013 gerði sjóðurinn varúðarniðurfærslu að fjárhæð 99 milljónum króna vegna dóms Héraðsdóms í sama máli. Uppreiknuð niðurfærsla í árslok 2014 var að fjárhæð 89 milljónir króna.

Þann 12. mars 2015 féll dómur í Héraðsdómi Reykjavíkur í máli Slökkviliðs höfuðborgarsvæðisins bs. gegn Lánasjóði sveitarfélaga. Lánasjóðnum er í dómnum gert að leiðrétta það lán sem ágreiningur var um, þar sem dómurinn telur það hafa verið í íslenskum krónum og með ólögumætri gengistryggingu. Niðurstaða dómsins var að sjóðnum er gert að endurgreiða 370,4 milljónir króna auk málskostnaðar og dráttarvaxta frá 31. desember 2012. Í uppgjöri ársins 2014 gerði sjóðurinn varúðarniðurfærslu að fjárhæð 473,7 milljónir króna vegna dóms Héraðsdóms í þessu máli. Þann 30. júní 2015 er uppreiknuð varúðarniðurfærsla vegna málsins 502,7 milljónir króna og gerir sjóðurinn því 29 milljón króna varúðarniðurfærslu á fyrri hluta ársins. Lánasjóðurinn áfrýjaði málinu til Hæstaréttar þann 30. mars 2015.

Þessi tvö lán eru einu lánin í lánasafni Lánasjóðs sveitarfélaga þar sem hvorki var tiltekin fjárhæð erlendra mynta né hlutfall þeirra í meginmáli lánssamnings. Lánasjóður sveitarfélaga telur þau sjónarmið sem dómarnir um þessi tvö lán byggja á, ekki eiga við um önnur lán í lánasafni sjóðsins enda hafi þessi tvö lán sérstöðu að framangreindu leyti, en eru þó ekki að öllu leyti sambærileg.

Hitaveita Egilsstaða og Fella ehf. hefur einnig stefnt sjóðnum vegna ágreinings um það hvort lán sé í erlendri mynt eða bundið ólögumætri gengistryggingu og var sú stefna þingfest í Héraðsdómi Reykjavíkur þann 8. janúar 2015.

#### **Eiginfjárstýring**

Markmið með stýringu á eigin fé samkvæmt áhættustýringarreglum sjóðsins er að sjóðurinn hafi ávallt yfir að ráða nægu eigin fé til að veða á móti undirliggjandi áhættuþáttum í rekstri sjóðsins.



D.3	Lykilupplýsingar um helstu áhættur sem varða verðbréfin sérstaklega.	<p><b>Endurgreiðsluáætta</b></p> <p>Lánasjóðurinn skuldbindur sig til að endurgreiða höfuðstól lánsins með reglulegum afborgunum yfir lánstímann. Skuldbinding útgefanda er bein, óskilyrt og án frekari trygginga en felst í eignum sjóðsins á hverjum tíma. Allar kröfur á hendur útgefanda til endurgreiðslu skuldabréfanna eru jafnréttáar og njóta ekki forgangs umfram aðrar kröfur á hendur útgefanda.</p> <p>Í tengslum við útgáfu skuldabréfanna hefur lánasjóðurinn ekki tekist á hendur frekari skyldur sem takmarka heimildir hans til frekari lántöku, þar með talið til töku lána sem eru jafnréttá og skuldabréfin.</p> <p><b>Markaðs- og seljanleikaáætta</b></p> <p><i>Markaðsáætta:</i> Fjárfesting í skuldabréfunum getur falið í sér vaxtaáhattu vegna þess að ef ávöxtunarkrafa á markaði hækkar getur það leitt til lækkunar á mati fjárfesta á verðmæti skuldabréfanna og að sama skapi ef ávöxtunarkrafa á markaði lækkar getur það valdið því að fjárfestar hækka mat sitt á verðmæti skuldabréfanna.</p> <p><i>Seljanleikaáætta eða lausafjáráætta:</i> Ávallt er fyrir hendi sú áætta að ekki sé unnt að selja skuldabréfin þegar fjárfestar vilja selja. Áhættan felst í skorti á framboði eða eftirspurn á markaðnum, þ.e. aðilar á markaði eru hvorki tilbúnir til að kaupa né selja það magn skuldabréfa, né á því verði sem til stendur að selja eða kaupa, t.d. ef kaupendur eru fáir eða hreinlega ekki til staðar.</p> <p><i>Uppgjörsáætta:</i> Sú áætta er til staðar að greiðsla í greiðslukerfi sé ekki gerð upp með sama hætti og vænst var til vegna þess að mótaðili greiðir eða afhendir ekki á réttum tíma.</p> <p><i>Vörsluáætta:</i> Sú áætta sem er fólgin í því að eignir í vörslu geta tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða sviksamlegra athafna að hálfu vörslufyrirtækis.</p> <p><i>Ytri aðstæður:</i> Ýmis atvik, s.s. ófyrirséðir atburðir og almennt efnahagsástand, geta haft áhrif á verðmyndun á verðbréfamarkaði. Einnig getur ný eða breytt löggjöf, reglur eða reglugerðir sem stjórnvöld setja eða skyndilegar breytingar á viðskiptaháttum haft áhrif á verðmat fjárfesta á skuldabréfunum.</p> <p><b>Áhætta tengd verðbólguþengingu bréfsins</b></p> <p>Við útgáfu skuldabréfsins liggur raunvirði þess fyrir. Nafnvirði hvernig greiðslu í framtíðinni veltur svo á breytingu á VNV (vísitala neysliverðs til verðtryggingar) frá útgáfudegi.</p> <p>Samkvæmt verðbólguþengingumarkmiði Seðlabanka Íslands og birt er á vefsíðu bankans (<a href="http://www.seðlabanki.is/?PageID=58">http://www.seðlabanki.is/?PageID=58</a>) má sjá helstu þætti peningastefnunnar:</p> <p>Markmið stefnunnar í peningamálum er stöðugt verðlag. Hinn 27. mars 2001 var tekið upp formlegt verðbólguþengingumarkmið.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Seðlabankinn stefnir að því að verðbólga, reiknuð sem árleg hækkun vísitölu neysliverðs á tólf mánuðum, verði að jafnaði sem næst 2½%.</li> <li>• Víki verðbólga meira en ± 1½% frá settu marki ber bankanum að gera ríkisstjórninni grein fyrir ástæðu fráviksins, hvernig bankinn hyggst bregðast við og hvenær hann telur að verðbólguþengingumarkmiðinu verði náð að nýju. Greinargerðina skal birta opinberlega.</li> <li>• Seðlabankinn birtir verðbólguþengingumarkmiðinu tvisser á ári fram í tímann og gerir grein fyrir henni í Peningamálum.</li> </ul> <p>Þar sem peningastefnan miðar að því að halda verðlagi stöðugu verður henni ekki beitt til þess að ná öðrum efnahagslegum markmiðum, svo sem jöfnuði í viðskiptum við útlönd eða mikilli atvinnu, nema að því marki sem slíkt samrýmist verðbólguþengingumarkmiði bankans.</p> <p>Þrátt fyrir söguleg gögn er sá möguleiki fyrir hendi að VNV lækki í framtíðinni sem kynnir að orsakast af stöðnun íslenska hagkerfisins eða breytingu á peningastefnu. Þetta gæti valdið því að afborganir af skuldabréfinu verði lægri í framtíðinni að nafnvirði og kunna einnig að vera lægri að raunvirði sé miðað við sömu reiknuðu afborgun á útgáfudegi bréfsins.</p>
-----	--	---

## E. TILBOÐ

Liður	Upplýsingakrafa	Upplýsingar
E.2b	Ástæða útbodsins og notkun ágóðans	Tilgangur sölu skuldabréfanna er að afla fjár til endurlána til sveitarfélaga og fyrirtækja þeirra.
E.4	Lýsing á hvers kyns hagsmunum, þ.m.t. ósamrýmanlegum hagsmunum, sem skipta máli fyrir útgáfu/útbod.	Engir hagsmunarárekstrar eru milli skyldustarfa fyrir útgefanda hjá stjórnarmönnum, varamönnum í stjórn, framkvæmdastjóra og endurskoðunarnefnd og persónulegra hagsmuna þeirra og/eða annarra skyldustarfa þeirra.
E.7	Kostnaður fjárfesta	Hvorki útgefandi, seljandi né umsjónaraðili munu leggja kostnað á fjárfesta vegna sölu bréfanna eða töku þeirra til viðskipta.



**Lánasjóður sveitarfélaga ohf.**

**GRUNNLÝSING**

**LSS151155**

Nóvember 2015

## EFNISYFIRLIT

1.	Áhættuþættir .....	2
1.1	Endurgreiðsluáhætta .....	2
1.2	Markaðs- og seljanleikaáhætta .....	2
1.3	Áhætta tengd verðbólgutengingu bréfsins .....	2
2	Ábyrgir aðilar .....	4
2.1	Útgefandi .....	4
2.2	Yfirlýsing útgefanda .....	4
3	Tilkynning til fjárfesta .....	4
4	Skjöl felld inn með tilvísun .....	4
5	Upplýsingar .....	5
5.1	Upplýsingar um útgefanda .....	5
5.2	Lánshæfismat .....	5
5.3	Samþykki skuldabréfaútgáfunnar .....	5
5.4	Hagsmunir einstaklinga og lögaðila sem tengjast útgáfunni .....	5
5.5	Tilgangur útgáfunnar .....	5
5.6	Rafræn skráning .....	5
5.7	Endanlegir skilmálar .....	5
5.8	Ítarupplýsingar um skuldabréfin .....	7
6	Skráning á markað og fyrirkomulag viðskipta .....	9
6.1	Skráning á markað .....	9
6.2	Útboð .....	9
6.3	Kostnaður við útgáfuna .....	9

## 1. ÁHÆTTUÞÆTTIR

Í köflum 1.1 til og með 1.3 hér á eftir er vikið að áhættuþáttum sem skipta máli fyrir þau verðbréf sem grunnlýsing þessi nær til, svo meta megi markaðsáhættu sem tengist þeim. Kaup á skuldabréfum eru í eðli sínu áhættufjárfesting og er fjárfestum ráðlagt að kynna sér efni grunnlýsingarinnar af kostgæfni. Fjárfestum er ennfremur ráðlagt að kynna sér lagalega stöðu sína, þar á meðal skattaleg atriði sem kunna að eiga við um viðskipti þeirra með skuldabréf Lánasjóðsins. Fjárfestum er jafnframt bent á að leita sér nánari upplýsinga og ráðgjafar sérfræðinga ef þeir þarfnast ítarlegri útlístar á áhættuþáttum.

Að mati útgefanda kunna eftirfarandi áhættuþættir að hafa mestu áhrif á getu hans til að standa við skuldbindingar sínar samkvæmt skuldabréfum þessum í flokki LSS151155. Að mati útgefanda ríkir óvissa um þessa áhættuþætti og þá með hvaða hætti þeir kunni að hafa áhrif á útgefanda eða getu hans til þess að standa við skuldbindingar sínar samkvæmt skuldabréfum í skuldabréfaflokki þessum. Með því að tiltaka þessa áhættuþætti er útgefandi ekki að meta líkindi þess að þeir áhættuþættir sem tilteknir eru í grunnlýsingu þessari eigi sér stað eða ekki.

### 1.1 Endurgreiðsluáhætta

Lánasjóðurinn skuldbindur sig til að endurgreiða höfuðstól lánsins með reglulegum afborgunum yfir lánstímann. Skuldbinding útgefanda er bein, óskilyrt og án frekari trygginga en felst í eignum sjóðsins á hverjum tíma. Allar kröfur á hendur útgefanda til endurgreiðslu skuldabréfanna eru jafnrétt háar og njóta ekki forgangs umfram aðrar kröfur á hendur útgefanda.

Í tengslum við útgáfu skuldabréfanna hefur Lánasjóðurinn ekki tekist á hendur frekari skyldur sem takmarka heimildir hans til frekari lántöku, þar með talið til töku lána sem eru jafnrétt há og skuldabréfin.

### 1.2 Markaðs- og seljanleikaáhætta

*Markaðsáhætta:* Fjárfesting í skuldabréfunum getur falið í sér vaxtaáhættu vegna þess að ef ávöxtunarkrafa á markaði hækkar getur það leitt til lækkunar á mati fjárfesta á verðmæti skuldabréfanna og að sama skapi ef ávöxtunarkrafa á markaði lækkar getur það valdið því að fjárfestar hækka mat sitt á verðmæti skuldabréfanna.

*Seljanleikaáhætta eða lausafjárahætta:* Ávallt er fyrir hendi sú áhætta að ekki sé unnt að selja skuldabréfin þegar fjárfestar vilja selja. Áhættan felst í skorti á framboði eða eftirspurn á markaðnum, þ.e. aðilar á markaði eru hvorki tilbúnir til að kaupa né selja það magn skuldabréfa, né á því verði sem til stendur að selja eða kaupa, t.d. ef kaupendur eru fáir eða hreinlega ekki til staðar.

*Uppgjörsáhætta:* Sú áhætta er til staðar að greiðsla í greiðslukerfi sé ekki gerð upp með sama hætti og vænst var til vegna þess að mótaðili greiðir eða afhendir ekki á réttum tíma.

*Vörsluáhætta:* Sú áhætta sem er fólgin í því að eignir í vörslu geta tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða sviksamlegra athafna að hálfu vörslufyrirtækis.

*Ytri aðstæður:* Ýmis atvik, s.s. ófyrirséðir atburðir og almennt efnahagsástand, geta haft áhrif á verðmyndun á verðbréfamarkaði. Einnig getur ný eða breytt lögjöf, reglur eða reglugerðir sem stjórnvöld setja eða skyndilegar breytingar á viðskiptaháttum haft áhrif á verðmat fjárfesta á skuldabréfunum.

### 1.3 Áhætta tengd verðbólguþengingu bréfsins

Við útgáfu skuldabréfsins liggur raunvirði þess fyrir. Nafnvirði hvernar greiðslu í framtíðinni veltur svo á breytingu á VNV (vísitala neysluverðs til verðtryggingar) frá útgáfudegi.

Hér má sjá þróun VNV frá árinu 2006:

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Janúar	249,7	266,9	282,3	334,8	356,8	363,4	387,1	403,3	415,9	419,3
Febrúar	249,5	268,0	286,2	336,5	360,9	367,7	391,0	409,9	418,7	422,1
Mars	252,3	267,1	290,4	334,5	362,9	371,2	395,1	410,7	419,7	426,4
Apríl	255,2	268,7	300,3	336,0	363,8	374,1	398,2	411,5	421,0	427,0
Maí	258,9	271,0	304,4	339,8	365,3	377,6	398,1	411,3	421,3	428,2
Júní	261,9	272,4	307,1	344,5	364,1	379,5	400,1	413,5	422,8	429,3
Júlí	263,1	273,0	310,0	345,1	361,7	379,9	397,2	412,4	422,1	430,0
Ágúst	264,0	273,1	312,8	346,9	362,6	380,9	396,6	413,8	423,1	432,3
September	265,6	276,7	315,5	349,6	362,6	383,3	399,6	415,2	422,6	430,6
Október	266,2	278,1	322,3	353,6	365,3	384,6	400,7	415,2	423,2	430,9
Nóvember	266,1	279,9	327,9	356,2	365,5	384,6	402,0	416,7	421,0	
Desember	266,2	281,8	332,9	357,9	366,7	386,0	402,2	418,9	422,3	

Heimild: Hagstofa Íslands (<http://www.hagstofa.is>). Engum staðreyndum hefur verið sleppt sem gera myndu upplýsingarnar ónákvæmar eða misvísandi.

Hér má sjá 12 mánaða verðbólguþróun (í prósentum) frá árinu 2006:

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Janúar	4,4%	6,9%	5,8%	18,6%	6,6%	1,8%	6,5%	4,2%	3,1%	0,8%
Febrúar	4,1%	7,4%	6,8%	17,6%	7,3%	1,9%	6,3%	4,8%	2,1%	0,8%
Mars	4,5%	5,9%	8,7%	15,2%	8,5%	2,3%	6,4%	3,9%	2,2%	1,6%
Apríl	5,5%	5,3%	11,8%	11,9%	8,3%	2,8%	6,4%	3,3%	2,3%	1,4%
Maí	7,6%	4,7%	12,3%	11,6%	7,5%	3,4%	5,4%	3,3%	2,4%	1,6%
Júní	8,0%	4,0%	12,7%	12,2%	5,7%	4,2%	5,4%	3,3%	2,2%	1,5%
Júlí	8,4%	3,8%	13,6%	11,3%	4,8%	5,0%	4,6%	3,8%	2,4%	1,9%
Ágúst	8,6%	3,4%	14,5%	10,9%	4,5%	5,0%	4,1%	4,3%	2,2%	2,2%
September	7,6%	4,2%	14,0%	10,8%	3,7%	5,7%	4,3%	3,9%	1,8%	1,9%
Október	7,2%	4,5%	15,9%	9,7%	3,3%	5,3%	4,2%	3,6%	1,9%	1,8%
Nóvember	7,3%	5,2%	17,1%	8,6%	2,6%	5,2%	4,5%	3,7%	1,0%	
Desember	7,0%	5,9%	18,1%	7,5%	2,5%	5,3%	4,2%	4,2%	0,8%	

Heimild: Hagstofa Íslands (<http://www.hagstofa.is>). Engum staðreyndum hefur verið sleppt sem gera myndu upplýsingarnar ónákvæmar eða misvísandi.

Samkvæmt verðbólguþróun Seðlabanka Íslands og birt er á vefsíðu bankans (<http://www.sedlabanki.is/?PageID=58>) má sjá helstu þætti peningastefunnar:

Markmið stefunnar í peningamálum er stöðugt verðlag. Hinn 27. mars 2001 var tekið upp formlegt verðbólguþróunarmarkmið.

- Seðlabankinn stefnir að því að verðbólga, reiknuð sem árleg hækkun vísitölu neysluverðs á tólf mánuðum, verði að jafnaði sem næst 2½%.
- Víki verðbólga meira en ± 1½% frá settu marki ber bankanum að gera ríkisstjórninni grein fyrir ástæðu fráviksins, hvernig bankinn hyggst bregðast við og hvenær hann telur að verðbólguþróunarmarkmiðinu verði náð að nýju. Greinargerðina skal birta opinberlega.
- Seðlabankinn birtir verðbólguþróunarmarkmiðum a.m.k. tvö ár fram í tímann og gerir grein fyrir henni í Peningamálum.

Þar sem peningastefnan miðar að því að halda verðlagi stöðugu verður henni ekki beitt til þess að ná öðrum efnahagslegum markmiðum, svo sem jöfnuði í viðskiptum við útlönd eða mikilli atvinnu, nema að því marki sem slíkt samrýmist verðbólguþróunarmarkmiði bankans.

Þrátt fyrir söguleg gögn er sá möguleiki fyrir hendi að VNV lækki í framtíðinni sem kynni að orsakast af stöðnun íslenska hagkerfisins eða breytingu á peningastefnu. Þetta gæti valdið því að afborganir af skuldabréfinu verði lægri í framtíðinni að nafnvirði og kunna einnig að vera lægri að raunvirði sé miðað við sömu reiknuðu afborgun á útgáfudegi bréfsins.

## 2 ÁBYRGIR AÐILAR

### 2.1 Útgefandi

Lánasjóður sveitarfélaga ohf., kt. 580407-1100, Borgartúni 30, 105 Reykjavík.

### 2.2 Yfirlýsing útgefanda

Stjórn og framkvæmdastjóri Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. kt. 580407-1100, lýsa því yfir að samkvæmt þeirra bestu vitund eru upplýsingarnar, sem grunnlýsingin hefur að geyma, í samræmi við staðreyndir og að engum upplýsingum er sleppt sem kunna að skipta máli varðandi áreiðanleika hennar. Jafnframt er Lánasjóður sveitarfélaga ohf. kt. 580407-1100 umsjónaraðili með töku skuldabréfa Lánasjóðsins í flokki LSS151155 til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf.


Reykjavík, 13. nóvember 2015  
Borgartúni 30, 105 Reykjavík

Fyrir hönd stjórnar Lánasjóðs sveitarfélaga ohf.



Magnús B. Jónsson  
stjórnarformaður

Fyrir hönd Lánasjóðs sveitarfélaga ohf.



Óttar Guðjónsson  
framkvæmdastjóri

## 3 TILKYNNING TIL FJÁRFESTA

Grunnlýsing þessi er gerð til að koma á framfæri upplýsingum vegna fyrirhugaðrar töku skuldabréfa Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. í flokki LSS151155, til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. og koma skulu fram í grunnlýsingu og endanlegum skilmálum skv. IV og V. viðauka fylgiskjals I við reglugerð nr. 243/2006 um gildistöku reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar nr. 809/2004 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB að því er varðar upplýsingar í lýsingu, svo og framsetningu þeirra, upplýsingar felldar inn með tilvísun, og birtingu lýsinganna, svo og dreifingu auglýsinga. Tilgangurinn er m.a. að koma á framfæri þeim upplýsingum sem áskildar eru skv. reglum fyrir útgefendur fjármálagerninga í NASDAQ OMX Iceland hf. og fjárfestum eru nauðsynlegar til þess að geta myndað sér skoðun á fjárfestingu í skuldabréfum sem fyrirhugað er að sækja um töku til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. á grundvelli grunnlýsingar þessarar og endanlegum skilmálum skuldabréfanna sem verða útgefin af Lánasjóði sveitarfélaga ohf.

Um útgáfu og töku skuldabréfa Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. til viðskipta fer fram samkvæmt núgildandi lögum og reglugerðum, þ.m.t. lögum nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti, lög nr. 131/1997 um rafræna eignaskráningu verðbréfa og lög nr. 110/2007 um kauphallir. Í grunnlýsingunni vísa „sjóðurinn“ og „Lánasjóðurinn“ til Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. Ekki er áformað að óska eftir að skuldabréfin verði tekin til viðskipta á öðrum mörkuðum.

Ekki er heimilt að dreifa grunnlýsingunni til landa þar sem slík dreifing er ólögleg eða brýtur í bága við reglur hjá opinberum eftirlitsaðilum í viðkomandi landi.

Fjármálaeftirlitið hefur staðfest þessa grunnlýsingu.

## 4 SKJÖL FELLD INN MEÐ TILVÍSUN

Útgefandalýsing Lánasjóðs sveitarfélaga ohf, dagsett 13. nóvember 2015 er hér með felld inn í grunnlýsingu þessa með tilvísun. Útgefandalýsinguna má nálgast hjá útgefanda að Borgartúni 30, 105 Reykjavík, eða á vefsíðu hans: [www.lanasjodur.is/fjarfestar/skraningarlysingar](http://www.lanasjodur.is/fjarfestar/skraningarlysingar) á meðan grunnlýsing þessi er í gildi.

## 5 UPPLÝSINGAR

### 5.1 Upplýsingar um útgefanda

Útgefandi heitir Lánasjóður sveitarfélaga ohf. kt. 580407-1100. Skráningarstaður útgefanda er Reykjavík, Ísland. Lögheimili útgefanda er að Borgartúni 30, 105 Reykjavík, Ísland. Sími á skrifstofu félagsins er (+354) 515-4900, slóð vefsíðu félagsins er [www.lanasjodur.is](http://www.lanasjodur.is) og almennt netfang er [lanasjodur@lanasjodur.is](mailto:lanasjodur@lanasjodur.is). Lánasjóður sveitarfélaga var stofnaður með lögum árið 1966. Með lögum nr. 150/2006 var Lánasjóðurinn gerður að opinberu hlutafélagi og var stofnfundur félagsins haldinn þann 23. mars 2007. Lánasjóðurinn starfar eftir lögum nr. 2/1995 um hlutafélög og eftir lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki.

Í 3. gr. samþykktu Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. kemur fram að tilgangur félagsins er að tryggja íslenskum sveitarfélögum stofnunum þeirra og fyrirtækjum lánsfé til verkefna, sem hafa almenna efnahagslega þýðingu, á hagstæðum kjörum, svo og önnur fjármálaþjónusta við sveitarfélög og önnur starfsemi sem rekin verður í eðlilegum tengslum við meginþilgang félagsins. Skilyrði fyrir lánveitingu til fyrirtækja og stofnana sveitarfélaga er að þau séu alfarið í eigu sveitarfélaga eða sveitarfélaga og ríkissjóðs sem beri ábyrgð á skuldbindingum þeirra gagnvart félaginu.

### 5.2 Lánshæfismat

Lánasjóðurinn fékk lánshæfismatið i.AAA hjá Íslenska lánshæfismatsfyrirtækinu Reitun ehf. þann 25. júní 2015. Einkunnin er i.AAA með stöðugum horfum.<sup>1</sup>

### 5.3 Samþykki skuldabréfaútgáfunnar

Stjórn Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. heimilaði á fundi sínum þann 27. október 2015 útgáfu skuldabréfa í skuldabréfaflokknum LSS151155 sem næmu allt að 25.000.000.000 ISK að nafnvirði. Stefna stjórnarinnar er að auka við þessa heimild á næstu árum ef eftirspurn verður eftir skuldabréfunum og til að afla fjár til endurlána til sveitarfélaga á næstu árum.

Fyrsta útboð í þessum flokki verður 24. nóvember 2015 og verða bréfin gefin út í fyrsta sinn 27. nóvember 2015. Ráðgert er að halda regluleg útboð í þessum flokki skuldabréfa og var útgáfuáætlun sjóðsins fyrir árið 2015 birt opinberlega 29. desember 2014.

### 5.4 Hagsmunir einstaklinga og lögaðila sem tengjast útgáfunni

Engir hagsmunaráreklar eru milli skyldustarfa fyrir útgefanda hjá stjórnarmönnum, varamönnum í stjórn, framkvæmdastjóra og endurskoðunarnefnd og persónulegra hagsmuna þeirra og/eða annarra skyldustarfa þeirra.

### 5.5 Tilgangur útgáfunnar

Tilgangur sölu skuldabréfanna er að afla fjár til endurlána til sveitarfélaga og fyrirtækja þeirra.

### 5.6 Rafræn skráning

Skuldabréf þessi eru nafnbref og hafa verið tekin til rafrænnar skráningar hjá Nasdaq verðbréfamíðstöð hf., Laugavegi 182, 105 Reykjavík, í samræmi við lög nr. 131/1997 um rafræna eignaskráningu verðbréfa.

### 5.7 Endanlegir skilmálar

#### Lánasjóður sveitarfélaga ohf.

LSS151155

Skilmálar þeir sem hér eru notaðir skulu skoðast og skilgreindir sem slíkir að því er varðar skilyrði sem sett eru fram í grunnlýsingu útgefanda, dagsettri 13. nóvember 2015, skv. IV. og V. viðauka fylgiskjals I við reglugerð nr. 243/2006 um gildistöku reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar nr. 809/2004 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB að því er varðar upplýsingar í lýsingum, svo og framsetningu þeirra, upplýsingar felldar inn með tilvísun, og birtingu lýsinganna, svo og dreifingu auglýsinga. Í skjali þessu er að finna endanlega skilmála fyrir skuldabréfin sem hér er lýst að því er varðar grein 5.4 í tilskipuninni og lögum nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti og þá verður að túlka í samræmi við grunnlýsingu útgefanda sem og í samræmi við gildandi lög og reglur.

Ítarlegar upplýsingar um útgefanda og útgáfuna er einungis að finna í samsetningu af grunnlýsingu dags. [ ]. (ef við á: viðauka dags. [ ]) og endanlegum skilmálum dags. [ ]. Fyrirgreind skjöl má nálgast á starfsstöð útgefanda og á vefsíðu hans, sem er: [www.lanasjodur.is](http://www.lanasjodur.is)

Útgefandi

Lánasjóður sveitarfélaga ohf., kt 580407-1100, Borgartúni 30, 105 Reykjavík.

<sup>1</sup> <http://reitun.is/rated/lanasjodur-sveitarfelaga/>



<b>Ábyrgð útgefanda</b>	Lánasjóðurinn skuldbindur sig til að endurgreiða höfuðstól lánsins með reglulegum afborgunum yfir lánstímann. Skuldbinding útgefanda er bein, óskilyrt og án frekari trygginga en felst í eignum sjóðsins á hverjum tíma. Allar kröfur á hendur útgefanda til endurgreiðslu skuldabréfanna eru jafnréttáar og njóta ekki forgangs umfram aðrar kröfur á hendur útgefanda.
<b>Auðkenni</b>	LSS151155.
<b>ISIN númer</b>	IS0000026383.
<b>Tilgreind mynt</b>	ISK.
<b>Nafnverð</b>	ISK [•].
<b>Áður útgefið og selt</b>	ISK [•].
<b>Stærð flokks skv. nógildandi heimild</b>	ISK [•] að nafnvirði.
<b>Dagaregla</b>	30E/360.
<b>Nafnverðseiningar</b>	ISK 1.
<b>Útgáfudagur</b>	[•]
<b>Fyrsti vaxtadagur</b>	15. nóvember 2015.
<b>Tegund bréfs</b>	Verðtryggðar jafnar afborganir.
<b>Vextir</b>	2,50% fastir verðtryggðir ársvextir.
<b>Tíðni afborganna og vaxta</b>	Tvisvar á ári, 15. maí og 15. nóvember ár hvert.
<b>Fyrsta vaxtagreiðsla</b>	15. maí 2016.
<b>Fyrsta afborgun höfuðstóls</b>	15. nóvember 2020.
<b>Fjöldi vaxtagreiðslna</b>	80.
<b>Fjöldi afborgana</b>	71.
<b>Lokagjalddagi</b>	15. nóvember 2055.
<b>Verðtrygging og grunnvísitala</b>	Skuldabréf þetta er bundið dagvísitölu vísitölu neysluverðs til verðtryggingar (VNV). Grunnvísitala bréfanna er 430,74 (VNV 15. nóvember 2015).
<b>Ávöxtun á söludegi</b>	Ávöxtunarkrafa dags. [•] var [•] og sölugengi [•].
<b>Útreikningur ávöxtunar</b>	Ávöxtunarkrafa er sú ávöxtun sem þarf að nota við virðisútreikning greiðsluflæðis bréfanna svo að verðmæti greiðsluflæðisins til lokagjalddaga sé jafnt söluverðinu (ávöxtunarkrafa til lokagjalddaga).
<b>Taka til viðskipta</b>	Sótt hefur verið um að skuldbréf að fjárhæð [•] að nafnvirði verði tekin til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. þann [•].
<b>Uppgreiðsluheimild</b>	Útgefanda er eingöngu heimilt á uppgreiðsludögum að greiða upp (innkalla), gegn uppgreiðsluálagi, þá fjárhæð sem lántakendur LS hafa greitt upp af útlánum tilkomnum af fjármögnun þessa útlánaflokks. (undir eftirliti innri endurskoðenda LS).
<b>Uppgreiðsludagar</b>	15. nóvember 2035 og 15. nóvember 2045.

<b>Uppgreiðsluálag</b>	Uppgreiðsluálag 15. nóvember 2035 er 2,0% af fjárhæð uppgreiðslu. Uppgreiðsluálag 15. nóvember 2045 er 1,0% af fjárhæð uppgreiðslu.
<b>Víkjandi ákvæði</b>	Engin víkjandi ákvæði fylgja skuldabréfunum.
<b>Hlunnindi</b>	Engin sérstök réttindi, hlunnindi né forkaupsréttarákvæði fylgja kaupum á skuldabréfunum.
<b>Verðbréfamiðstöð</b>	Nasdaq verðbréfamiðstöð hf., Laugavegi 182, Reykjavík.

Skuldabréf í flokknum verða seld til fagfjárfesta gegn staðgreiðslu [•]. Frekari útgáfur verða seldar fagfjárfestum gegn staðgreiðslu í lokuðum útboðum. Umsjónaraðili sölunnar er Lánasjóður sveitarfélaga ohf.

Lánasjóðurinn greiðir þóknun til þeirra sem taka þátt í útboðum sjóðsins sem nemur [•%] af markaðsvirði þess sem viðkomandi kaupir í hverju útboði fyrir sig. Lánasjóðurinn greiðir einnig árlegt gjald vegna skráningar skuldabréfanna hjá Nasdaq verðbréfamiðstöð hf. sem nemur [•%] af markaðsvirði útgáfunnar hverju sinni. Ennfremur greiðir Lánasjóður sveitarfélaga ISK [•] fyrir að skuldabréfin séu tekin til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. Heildarkostnaður við útgáfuna er ISK [•]. Að auki greiðir Lánasjóðurinn árlegt fast gjald ISK [•] fyrir að skuldabréfaflokkurinn sé í viðskiptum á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. ásamt árlegu markaðstengdu gjaldi sem nemur [•%] af markaðsvirði skuldabréfaflokksins hverju sinni.

Verðmæti skuldabréfanna miðað við sölugengi er alls ISK [•]. Að frádreginni þóknun til þeirra sem tóku þátt í útboðinu og annars kostnaðar er nettósöluandvirði útgáfunnar [•].

#### Ábyrgð

Útgefandi ábyrgist upplýsingar þær sem finna má í endanlegum skilmálum þessum.

Undirritað af hálfu útgefanda þann [•]:

---

sem hefur til þess fullt umboð

## 5.8 Ítarupplýsingar um skuldabréfin

<b>Endurgreiðslur</b>	Skuldabréfin og vextir af þeim verða, fyrir milligöngu Nasdaq verðbréfamiðstöðvar hf., greidd á gjalddaga til þeirra reikningsstofnana sem skráðir eigendur skuldabréfanna hafa VS-reikning hjá. Viðkomandi reikningsstofnanir annast endanlega greiðslu inn á bankareikning eigenda bréfanna.
<b>Réttinda- og réttindaleysisdagur</b>	Réttindadagur er einum bankadegi fyrir greiðsludag vaxta og höfuðstóls og ákvarðast af eigendaskráningu hjá verðbréfamiðstöð að loknu síðasta reglubundna uppgjöri hjá henni á þeim degi.
<b>Umsjónaraðili útreiknings</b>	Lánasjóður sveitarfélaga ohf. annast útreikning á afborgunum og uppgjöri skuldabréfsins.
<b>Nafnvextir</b>	Af höfuðstól skuldarinnar eins og hann er á hverjum tíma greiðast 2,50% fastir verðtryggðir ársvextir, sem reiknast frá 15. nóvember 2015. Vaxtagjalddagar eru tvisvar á ári 15. maí og 15. nóvember ár hvert. Ef vaxtagreiðsludagar eru helgidagar eða annar frídagur færast greiðsla vaxta til næsta virka dags á eftir en vaxtatímabilið helst óbreytt.
<b>Dagaregla</b>	Dagaregla við útreikning á virði bréfs og áfallinna vaxta miðast við 30E/360, og verður ISDA aðferð notuð til útreiknings.
<b>Viðmiðunarvísitala</b>	Skuld þessi er bundin vísitölu neysluverðs til veðtryggingar (VNV), sem reiknuð er og birt af Hagstofu Íslands, skv. lögum nr. 12/1995.

<b>Verðtryggingaraðferð</b>	Höfuðstóll skuldarinnar breytist í hlutfalli við breytingar á vísitölunni frá grunnvísitölu til fyrsta gjalddaga og síðan í hlutfalli við breytingar á vísitölunni milli síðari gjalddaga. Skal höfuðstóll skuldarinnar breytast á hverjum gjalddaga áður en vextir og afborgun eru reiknuð út.
<b>Verðbótastuðull</b>	Fjöldi aukastafa í verðbótastuðli (IR) er sá sami og gildir fyrir viðmiðunarvísitöluna. $Verðbótastuðull = \frac{Dagvísitala_{uppgjörsdags}}{Grunnvísitala}$
<b>Grunnvísitala</b>	430,74000. Gildi VNV 15. nóvember 2015.
<b>Daglegt verðbólguþingild</b>	Daglegt verðbólguþingildi reiknast línulega samkvæmt eftirfarandi reiknireglu: Viðmiðunartala fyrir fyrsta daginn í mánuði $m$ er vísitala neysluverðs fyrir mánuðinn $m-2$ ; til dæmis er viðmiðunartalan fyrir 1. apríl vísitala neysluverðs fyrir febrúarmánuð. Viðmiðunin fyrir einhvern annan dag í mánuði $m$ reiknast línulega milli vísitölu neysluverðs fyrir mánuðinn $m-2$ og vísitölu neysluverðs fyrir mánuðinn $m-1$ , samkvæmt eftirfarandi reiknireglu: $Daglegt\ verðbólguþingildi = VNV_{m-2} + \left[ \frac{d-1}{30} \times (VNV_{m-1} - VNV_{m-2}) \right]$ Par sem $VNV_{m-1}$ er vísitala neysluverðs fyrir fyrsta daginn í mánuði $m-1$ , $VNV_{m-2}$ er vísitala neysluverðs fyrir fyrsta daginn í mánuði $m-2$ , $d$ er mánaðardagur uppgjörs.
<b>Námundun</b>	Dagleg verðbólguviðmiðun, þ.m.t. grunnvísitalan, námundast með fimm aukastöfum. Sama regla gildir um verðbótastuðulinn. Þegar áfallnir vextir eru reiknaðir út frá hreinu verði eru sex aukastafir notaðir.
<b>Útreikningur afborgana: Afborgun höfuðstóls</b>	Á hverjum gjalddaga skal reikna afborgun af höfuðstól miðað við eftirfarandi formúlu: $A = \frac{d}{n} \times IR$ þar sem : A = Fjárhæð hvernar afborgunar höfuðstólsins d = Höfuðstóll skuldabréfsins n = Heildarfjöldi afborgana af skuldabréfinu IR = Verðbótastuðull
<b>Uppgreiðsluheimild</b>	Útgefanda er eingöngu heimilt á uppgreiðsludögum að greiða upp (innkalla), gegn uppgreiðsluálagi, þá fjárhæð sem lántakendur LS hafa greitt upp af útlánum tilkomnum af fjármögnun þessa útlánaflokks. Um er að ræða útlán til ársins 2055, veitt af flokki LSS151155, til sveitarfélaga og félaga í þeirra eigu og eru uppgreiðanleg í nóvember 2035 og nóvember 2045 gegn samskonar uppgreiðsluálagi. Innri endurskoðendur LS hafa eftirlit með og skjalfesta það ferli. Uppgreiðsla fer fram á pari og verður að tilkynnast með 30 daga fyrirvara í fréttakerfi Kauphallar. Heimilir uppgreiðsludagar eru 15. nóvember 2035 og 15. nóvember 2045. Uppgreiðsluálag 15. nóvember 2035 er 2,0% af fjárhæð uppgreiðslu og uppgreiðsluálag 15. nóvember 2045 er 1,0% af fjárhæð uppgreiðslu.
<b>Fyrningarákvæði</b>	Kröfur samkvæmt skuldabréfunum fyrnast í samræmi við lög nr. 150/2007 um fyrningu kröfuréttinda. Samkvæmt 5. gr. laganna fyrnast afborganir af höfuðstól á 10 árum frá gjalddaga, en kröfur um vexti og verðbætur fyrnast á 4 árum frá gjalddaga.
<b>Viðtökudráttur og vanskil</b>	Verði vanskil á greiðslu afborgana eða vaxta af skuldabréfunum er heimilt að fella alla skuldina í gjalddaga fyrirvaralaust og án uppsagnar. Ber þá að greiða dráttarvexti í samræmi við ákvörðun Seðlabanka Íslands á hverjum tíma um grunn dráttarvaxta

og vanefndaálag, sbr. 1. mgr. 6. gr. laga nr. 38/2001 um vexti og verðtryggingu, af gjaldfallinni eða gjaldfelltri fjárhæð samkvæmt framanrituðu.

Þegar skuldin er í gjalddaga fallin skv. framansögðu má gera aðför hjá skuldara til fullnustu skuldarinnar án undangengis dóms eða réttarsáttar skv. 7. tl. 1. mgr. 1. gr. laga nr. 90/1989 um aðför.

Auk þess að ná til höfuðstóls skuldarinnar nær aðfararheimild þessi til vaxta, verðbóta, dráttarvaxta, kostnaðar af kröfu, málskostnaðar eða innheimtukostnaðar, endurgjaldskostnaðar af gerðinni sjálfri og væntanlegs kostnaðar af frekari fullnustuaðgerðum.

<b>Framsal</b>	Engar hömlur eru á endursölu skuldabréfanna. Skuldabréfin skulu við eigendaskipti framseld til nafngreindra aðila. Skuldabréfin eru rafrænt skráð hjá Nasdaq verðbréfamiðstöð og þurfa eigendur að eiga vörslureikning hjá reikningsstofnun sem gert hefur aðildarsamning við Nasdaq verðbréfamiðstöð hf.
<b>Skattamál</b>	Um skattalega meðferð skuldabréfanna fer eftir gildandi skattalögum á hverjum tíma. Samkvæmt núgildandi skattalögum teljast bréfin til eignarskattstofns hjá einstaklingum og lögaðilum og er skatturinn 20%. Lánasjóðurinn ábyrgist ekki að staðgreiðsluskatti af vaxtagreiðslum skuldabréfanna sé skilað til ríkissjóðs, sbr. 1. mgr. 3. gr. laga nr. 94/1996 um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur.
<b>Stimpilgjaldskylda</b>	Skuldabréfin eru undanþegin stimpilgjaldi, sbr. 115. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki.
<b>Meðferð ágreinings</b>	Rísi mál út af skuldabréfi þessu má reka það fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur skv. ákvæðum 17. kafla laga nr. 91/1991.

## 6 SKRÁNING Á MARKAÐ OG FYRIRKOMULAG VIÐSKIPTA

### 6.1 Skráning á markað

Sótt verður um að skuldabréf í floknum verði skráð á Aðalmarkað NASDAQ OMX Iceland hf.

### 6.2 Útboð

Aðalmiðlurum með skuldabréf Lánasjóðsins, Arion banka, Íslandsbanka hf., Kviku banka hf., og Landsbankanum hf. verður boðið að taka þátt í útboðum á skuldabréfunum, en búist er við að innlendir lífeyrissjóðir verði helstu endanlegu kaupendur skuldabréfanna.

Fyrsta útboð í þessum flokki verður 24. nóvember 2015 og verða bréfin gefin út í fyrsta sinn 27. nóvember 2015. Niðurstaða útboðsins verður tilkynnt að afloknu útboði þann 24. nóvember 2015.

Ráðgert er að halda fleiri útboð í þessum flokki skuldabréfa og var útgáfuáætlun sjóðsins fyrir árið 2015 birt opinberlega 29. desember 2014. Hægt er að nálgast útgáfuáætlunina á skrifstofu Lánasjóðs sveitarfélaga ohf., Borgartúni 30, 105 Reykjavík, og á vefsíðu sjóðsins [www.lanasjodur.is](http://www.lanasjodur.is).

### 6.3 Kostnaður við útgáfuna

Söluþóknun vegna sölu á skuldabréfunum til endanlegra fjárfesta er ákveðin sem hlutfall af söluverði bréfanna. Lánasjóðurinn greiðir einnig árlegt gjald til Nasdaq verðbréfamiðstöðvar hf. sem er hlutfall af markaðsvirði útgáfunnar hverju sinni. Sjóðurinn greiðir FME fyrir yfirferð og staðfestingu á grunnlýsingu. Ennfremur greiðir Lánasjóður sveitarfélaga fyrir að skuldabréfin séu tekin til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. ásamt árlegu föstu gjaldi og árlegu markaðstengdu gjaldi sem er hlutfall af markaðsvirði útgáfunnar hverju sinni.