

# **Lánasjóður sveitarfélaga ohf.**

**Ársreikningur 2007**

## Efnisyfirlit

Bls.

Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra .....	2 - 3
Áritun óháðs endurskoðanda .....	4
Rekstrarreikningur .....	5
Efnahagsreikningur .....	6
Eiginfjárfirlit .....	7
Sjóðstreymi .....	8
Skýringar og sundurliðanir .....	9 - 24

Lánasjóður sveitarfélaga ohf.  
Kennitala: 580407-1100  
Borgartún 30, Pósthólf 8100, 128 Reykjavík

## Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra

### Breytt rekstrarform

Í desember 2006 voru samþykkt á Alþingi lög um stofnun opinbers hlutafélags um Lánasjóð sveitarfélaga. Má félagið eingöngu vera í eigu íslenskra sveitarfélaga eða fyrirtækja að fullu í þeirra eigu og eru eignarhlutir einstakra sveitarfélaga skilgreindir í lögnum. Stofnfundur félagsins var haldinn 23. mars 2007 þar sem meðal annars var samþykkt að nafnverð hlutafjár skyldi vera 5.000 m.kr. Að fengnu starfsleyfi frá Fjármálaeftirlitinu yfirtók Lánasjóður sveitarfélaga ohf. rekstur Lánasjóðs sveitarfélaga sem þar með var lagður niður. Hluthafar í félaginu eru öll sveitarfélögin, 79 talsins. Reykjavíkurborg er stærst þeirra með 17,5% hlut og hefur fengið leyfi Fjármálaeftirlitsins til að fara með virkan eignarhlut í félaginu.

Með breyttu félagsformi er ársreikningurinn nú lagður fram samkvæmt alþjóðlegum reikningsskilastöðlum.

### Lánveitingar og lántökur

Samþykkt langtímalán námu 4.609 m.kr. á árinu, en útborguð langtímalán 4.047 m.kr. miðað við 9.099 m.kr. árið áður. Aðstæður til tóku verðtryggðra og gengistryggðra langtímalána voru að mörgu leyti óhagstæðar á árinu, vextir háir og gengi krónunnar tiltölulega hátt. Þess í stað kusu margir lántakendur að fjármagna sig til skamms tíma og fresta þannig langtímalántökum. Skammtímalánveitingar sjóðsins námu 5.840 m.kr. á árinu. Engin vanskil voru hjá sjóðnum í árslok. Sjóðurinn hefur aldrei tapað útláni frá því að hann hóf starfsemi árið 1967 og hefur því engan afskriftareikning útlána í bókum sínum. Sjóðurinn hefur veð í tekjum sveitarfélaga sem tryggingu fyrir lánnum sem þau taka og ábyrgðum sem þau veita. Ekki þurfti að grípa til veðs í tekjum á árinu.

Lán þau sem sjóðurinn veitir af eigin fé sínu eru verðtryggð miðað við vísitölu neysluverðs og eru uppgreiðanleg. Vextir þeirra eru breytilegir og voru hækkaðir 1. febrúar úr 4,40% í 4,95% og aftur 1. september í 5,95% í samræmi við þróun á vaxtamarkaði. Endurlán eru með sömu grunnkjörum og lántökurnar að viðbættu vaxtaálagi til að standa undir rekstrarkostnaði. Lánasjóðurinn er því ekki með teljandi gjaldeyris- eða vaxtaáhættu í rekstri sínum. Lántökur á árinu voru samtals 6.855 m.kr. og voru 4.179 m.kr. þar af í erlendum gjaldmiðlum eða 61%.

### Afkoma og efnahagur

Hagnaður ársins nam 1.219 m.kr. á móti 1.195 m.kr. árið áður. Vextir á markaði héldust háir allt árið og var ávöxtun á veltufjáreignum sjóðsins því með ágætum. Lánasjóðurinn hefur einn fastan starfsmann, en hefur að öðru leyti samstarf við Samband íslenskra sveitarfélaga um skrifstofuhald. Hefur samstarfið reynst honum hagkvæmt.

Niðurstaða efnahagsreiknings í árslok 2007 nam 41,7 ma.kr. á móti 34,0 ma.kr. árið áður. Mestu munar um aukningu útlána um 24% en þau voru 39,3 ma. kr. í árslok. Eigið fé nam 10,0 ma.kr. á mót 8,9 ma.kr. árið áður og hefur hækkað um 13,8% á árinu.

Stjórnin leggur til að ekki verði greiddur arður vegna rekstrarársins 2007, en að útborgun á eiginfjárluta á árinu 2008 verði í samræmi við samþykkt ársfundar lánasjóðsins 23. mars 2007. Að öðru leyti vísast til ársreikningsins varðandi ráðstöfun hagnaðar og aðrar breytingar á eiginfjárreikningum.

## Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra

### Yfirlýsing

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar er ársreikningur félagsins saminn í samræmi við alþjóðlega reikningskilastaðla og ákvæði ársreikningalaga nr. 3/2006 og gefa þeir að mati stjórnar glögga mynd af eignum og skuldum, fjárhagsstöðu og rekstrarafkomu félagsins vegna ársins 2007

Samkvæmt mati stjórnar felst í ársreikningi og skýrslu stjórnar glögg yfirlit yfir þróun og árangur í rekstri félagsins, stöðu þess á árinu 2007 ásamt því að gerð er grein fyrir helstu áhættu- og óvissuþáttum sem félagið stendur frammi fyrir.

Stjórn Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2007 með undirritun sinni.

Reykjavík, 27. mars 2008

Magnús B. Jónsson  
stjórnarformaður

Svanfríður Inga Jónasdóttir

Kristinn Jónasson

Páley Borgþórsdóttir

Anna Skúladóttir

Þorsteinn Þorsteinsson  
framkvæmdastjóri

## Áritun óháðs endurskoðanda

### Til stjórnar og hluthafa Lánasjóðs sveitarfélaga ohf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. fyrir árið 2007. Ársreikningurinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingu á eigin fé, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

#### *Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum*

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið samþykktir af Evrópusambandinu og lög um ársreikninga. Samkvæmt því ber þeim að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings, þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og reikningshaldslegu mati miðað við aðstæður.

#### *Ábyrgð endurskoðenda*

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum, skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fái um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits félagsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits fyrirtækisins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á þeim reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

#### *Álit*

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2007, efnahag þess 31. desember 2007 og breytingu á handbæru fé á árinu 2007, í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið samþykktir af Evrópusambandinu og lög um ársreikninga.

Reykjavík, 27. mars 2008

### **PricewaterhouseCoopers hf**

Sigrún Guðmundsdóttir

Sigurður B. Arnþórsson

## Rekstrarreikningur ársins 2007

	Skýr.	2007	2006
Vaxtatekjur .....		3.378.805.797	2.650.414.040
Vaxtagjöld .....		(1.993.546.983)	(1.512.352.059)
<b>Hreinar vaxtatekjur</b>	5	<u>1.385.258.814</u>	<u>1.138.061.981</u>
Gjöld vegna veltufjáreigna .....	6	(446.281.319)	(24.675.345)
Hreinar tekjur af fjáreignum tilgreindar á gangvirði .....	7	143.857.861	135.716.511
Hreinn gjaldeyrismunur .....	8	205.898.045	9.432.630
<b>Aðrar rekstrartekjur</b>		<u>(96.525.413)</u>	<u>120.473.796</u>
<b>Hreinar rekstrartekjur</b>		1.288.733.401	1.258.535.777
Laun og launatengd gjöld .....	9	25.835.854	28.103.797
Annar rekstrarkostnaður .....	11	42.429.487	34.431.651
Afskriftir .....	18	1.195.628	1.195.627
<b>Almennur rekstrarkostnaður</b>		<u>69.460.969</u>	<u>63.731.075</u>
<b>Hagnaður ársins</b>		<u><u>1.219.272.432</u></u>	<u><u>1.194.804.702</u></u>
<b>Hagnaður á hlut</b>			
Grunnhagnaður og þýntur hagnaður á hlut .....	12	0,24	-

## Efnahagsreikningur 31. desember 2007

	Skýr.	2007	2006
<b>Eignir</b>			
Sjóður og innstæður í Seðlabanka .....	13	105.097.908	0
Kröfur á lánastofnanir .....	14	988.949.057	1.028.782.960
Útlán og kröfur .....	15	39.267.226.724	31.691.855.064
Veltufjáreign - afleiður .....	16	97.997.275	0
Fjáreignir tilgreindar á gangvirði .....	17	1.213.839.461	1.188.998.702
Rekstrarfjármunir .....	18	54.998.863	56.194.491
Aðrar eignir .....		5.140.905	791.242
<b>Eignir samtals</b>		<u>41.733.250.193</u>	<u>33.966.622.459</u>
<b>Skuldir</b>			
Verðbréfaútgáfa .....	19	18.941.497.745	13.711.039.141
Aðrar lántökur .....	20	10.313.345.837	8.245.604.050
Veltufjárskuld - afleiður .....	16	128.225.438	136.796.238
Skuld við sveitarfélög .....	21	2.250.000.000	3.000.000.000
Aðrar skuldir .....	22	5.629.437	1.102.453
Lífeyrisskuldbinding .....	23	46.540.415	43.341.688
<b>Skuldir samtals</b>		<u>31.685.238.872</u>	<u>25.137.883.570</u>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....		5.000.000.000	0
Lögbundinn varasjóður .....		1.250.000.000	0
Óráðstafað eigið fé .....		3.798.011.321	8.828.738.889
<b>Eigið fé samtals</b>	24	<u>10.048.011.321</u>	<u>8.828.738.889</u>
<b>Skuldir og eigið fé samtals</b>		<u><u>41.733.250.193</u></u>	<u><u>33.966.622.459</u></u>

## Eiginfjáryfirlit fyrir árið 2007

	Hlutfé	Varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
<b>Breytingar á eigin fé 2006</b>				
Eigið fé 1. janúar 2006 .....	0	0	10.670.213.191	10.670.213.191
- breyting vegna IFRS .....			(36.279.004)	(36.279.004)
Leiðrétt staða 1. janúar 2006 .....	0	0	10.633.934.187	10.633.934.187
Niðurfærsla eigin fjár .....			(3.000.000.000)	(3.000.000.000)
Hagnaður ársins .....			1.194.804.702	1.194.804.702
Eigið fé 31. desember 2006 .....	0	0	8.828.738.889	8.828.738.889
<b>Breytingar á eigin fé 2007</b>				
Eigið fé 1. janúar 2007 .....	0	0	8.828.738.889	8.828.738.889
Hlutfé, breyting í ohf. ....	5.000.000.000		(5.000.000.000)	0
Lagt í varasjóð .....		1.250.000.000	(1.250.000.000)	0
Hagnaður ársins .....			1.219.272.432	1.219.272.432
Eigið fé 31. desember 2007 .....	5.000.000.000	1.250.000.000	3.798.011.321	10.048.011.321



## Sjóðstreymi ársins 2007

	Skýr.	2007	2006
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður ársins .....		1.219.272.432	1.188.708.306
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Afskriftir .....		1.195.628	1.195.627
Verðbætur og gjaldeyrismunur .....		(847.629.449)	(732.118.309)
Lífeyrisskuldbinding, breyting .....		3.198.727	7.156.688
Söluhagnaður verðbréfa .....		0	(57.452.500)
Gangvirðisbreytingar afleiðusamninga .....		716.934.425	(26.212.096)
Aðrar eignir, lækkun (hækkun) .....		(4.349.663)	11.917
Aðrar skuldir, hækkun (lækkun) .....		4.526.984	(2.161.956)
<b>Handbært fé frá rekstri</b>		<u>1.093.149.084</u>	<u>379.127.677</u>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Kröfur á lánastofnanir, breyting .....		(69.479.045)	(1.654.264)
Útlán, breyting .....		(6.359.017.817)	(7.140.314.381)
Fjáreignir á gangvirði, breyting .....		(24.840.759)	(1.124.032.339)
		<u>(6.453.337.621)</u>	<u>(8.266.000.984)</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Lántaka, breytingar .....		6.926.779.372	7.584.734.742
Greiðsla vegna afleiðusamninga .....		(823.502.500)	0
Greiðsla til sveitarfélaga .....		(750.000.000)	0
		<u>5.353.276.872</u>	<u>7.584.734.742</u>
<b>Lækkun á handbæru fé</b>			
		(6.911.665)	(302.138.565)
Handbært fé í ársbyrjun .....		<u>84.443.917</u>	<u>386.582.482</u>
<b>Handbært fé í lok árs</b>		<u><u>77.532.252</u></u>	<u><u>84.443.917</u></u>
<b>Fengingir</b>			
Fengnir vextir .....		1.267.111.376	1.285.754.476
Greiddir vextir .....		(959.951.264)	(730.134.644)
Greiddir skattar .....		0	0

# Skýringar

## 1. Almennar upplýsingar

Lánasjóður sveitarfélaga ohf. er opinbert hlutafélag í eigu 79 íslenskra sveitarfélaga. Lánasjóðurinn er lánafyrirtæki, sem starfar eftir hlutafélagalögum og lögum um fjármálafyrirtæki og er undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins. Meginhlutverk lánasjóðsins 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.

Lánasjóður sveitarfélaga er með heimilisfesti á Íslandi. Skráð aðsetur sjóðsins er að Borgartúni 30, Reykjavík.

Lánasjóðurinn hefur gefið út skuldabréf sem eru skráð í OMX Nordic Exchange.

Stjórn Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. samþykkti ársreikning sjóðsins þann 27. mars 2008.

## 2. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

Helstu reikningsskilaaðferðir sem beitt var við gerð þessa ársreiknings eru tilgreindar hér á eftir. Þessum aðferðum var beitt á samræmdan hátt á öll tímabilin sem birt eru í reikningsskilunum, nema annað sé tekið fram.

### 2.1 Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið samþykktir af Evrópusambandinu. Ársreikningurinn fylgir IFRS staðli 1, *Innleiðing alþjóðlegra reikningsskilastaðla*, þar sem þetta er í fyrsta sinn sem ársreikningur sjóðsins er gerður eftir þessum stöðlum.

Á árinu 2006 og fyrri árum voru reikningsskil sjóðsins gerð í samræmi við lög um ársreikninga og settar reikningsskilareglur fjármálafyrirtækja. Reikningsskila- og matsaðferðir samkvæmt fyrri reglum eru í sumum atriðum frábrugnar aðferðum samkvæmt IFRS. Samanburðarfjárhæðum vegna ársins 2006 hefur verið breytt vegna þessa, nema þar sem annað er sérstaklega tekið fram.

Í skýringu nr. 26 er sérstaklega greint frá áhrifum af upptöku alþjóðlegra reikningsskilastaðla á eigið fé og afkomu.

Ársreikningurinn er gerður samkvæmt kostnaðarverðsaðferð að því undanskildu að afleiðusamningar og skammtímaverðbréf eru færð á gangvirði.

Gerð ársreikninga í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla krefst þess að notaðar séu tilteknar aðferðir við reikningshaldslegt mat. Stjórnendur sjóðsins þurfa jafnframt að ákvarða notkun tiltekinna reikningsskilaaðferða. Sérstaklega er greint frá þessum aðferðum í skýringu nr. 3.

Reikningsskilareglur sem samþykktar hafa verið af Evrópusambandinu víkja frá alþjóðlegum reikningsskilastöðlum á nokkrum sviðum sem tengjast starfsemi sjóðsins:

*Staðlar og endurbætur sem ekki hafa verið samþykktar af Evrópusambandinu*

IAS 23 (Viðauki), *Lántökukostnaður* (gildir frá 1. janúar 2009). Þar er kveðið á um að lántökukostnaður skuli eignfærður sem hluti af kostnaði við eignamyndun ef hann tengist beint kaupum, framkvæmdum eða myndun eignar sem uppfyllir tiltekin skilyrði (eign sem tekur verulegan tíma að koma í nothæft eða söluhæft ástand.) Ekki verður heimilt að gjaldfæra slíkan kostnað. Þessi viðauki hefur ekki tekið gildi og hefur ekki verið samþykktur af Evrópusambandinu. Ef við á mun sjóðurinn mun fara eftir þessum staðli um leið og hann hefur verið samþykktur af Evrópusambandinu.

*Túlkunar við gildandi staðla sem ekki hafa verið samþykktar af Evrópusambandinu*

IFRIC 12, *Samningar um þjónustuúvinnun* (gildir frá 1. janúar 2008)

IFRIC 13, *Tryggðarkerfi* (gildir frá 1. júlí 2008)

IFRIC 14 IAS 19, *Takmörkun á réttindatengdum eignum, ákvæði um lágmarksfjármögnun og samspil þeirra* (gildir frá 1. janúar 2008)

## Skýringar

*Staðlar og endurbætur sem samþykktar hafa verið af Evrópusambandinu og tóku gildi 2007*

IFRS staðall 7, *Fjármálagerningar: skýringar*, og viðauki til skýringar á IAS staðli 1, *Framsetning reikningsskila - eiginfjárfirlit*, setja fram nýjar reglur um skýringar til þess að bæta upplýsingar um fjármálagerninga. Þar er meðal annars gert ráð fyrir upplýsingum um hversu veruleg áhættustaða sé og um aðferðir við áhættustýringu. Þessar nýju skýringar veita upplýsingar um umfang áhættu byggt á innri upplýsingum lykilstjórnenda. Gert er ráð fyrir að skýringar séu greinargóður og veiti upplýsingar um umfang útlánaáhættu, lausafjárháættu og markaðsáhættu. Staðallinn kemur í stað IAS 30, *Skýringar í ársreikningi banka og fjármálafyrirtækja* og einnig í stað nokkurra ákvæða um skýringar í IAS 32, *Fjármálagerningar, skýringar og framsetning*. Viðbótin við IAS 1 setti fram skýringar þar sem fram komi upplýsingar um eiginfjárlutfall og eiginfjárstýringu.

Þessir staðlar hafa veruleg áhrif á flokkun og skýringar á fjármálagerningum sjóðsins og hafa verið innleiddir í reikningsskilareglur sjóðsins.

### 2.2 Starfspáttayfirlit

Starfspáttur tekur til eigna og starfsemi þar sem áhætta og arðsemi er ólík því sem gildir um aðra starfspætti. Vegna eðli starfsemi Lánasjóðsins skiptist starfsemi hans í einungis einn starfspátt.

### 2.3 Umreikningur á erlendum gjaldmiðlum

*(a) Starfsrækslugjaldmiðill og framsetningargjaldmiðill*

Ársreikningurinn er gerður og birtur í íslenskum krónum sem er bæði starfsrækslugjaldmiðill og framsetningargjaldmiðill sjóðsins.

*(b) Viðskipti og stöður*

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í starfsrækslugjaldmiðil á því gengi sem er í gildi á viðskiptadeginum. Hagnaður eða tap, sem stafa af uppgjöri slíkra viðskipta og af umreikningi eða gengi peningalegra eigna og skulda í erlendri mynt í lok ársins, eru færð í rekstrarreikning.

### 2.4 Vaxtatekjur og vaxtagjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikning með aðferð virkra vaxta fyrir alla vaxtaberandi fjármálagerninga nema þá sem tilgreindir hafa verið á gangvirði.

Aðferð virkra vaxta byggist á því að reiknað er upphaflegt bókfært verð fjáreignar eða fjárskuldar og vaxtatekjum eða vaxtagjöldum dreift á viðeigandi tímabil. Virkir vextir er sú ávöxtunarkrafa sem núvirðir áætlað sjóðstreymi yfir áætlaðan líftíma fjármálagernings eða styttra tímabil, eftir því sem við á, þannig að það jafngildi bókfærðri fjárhæð fjáreignar eða fjárskuldar í efnahagsreikningi. Þegar hlutfall virkra vaxta er reiknað áætlað sjóðurinn sjóðstreymi með tilliti til allra samningsþátta fjármálagernings en tekur ekki tillit til útlánataps í framtíðinni. Útreikningurinn tekur til allra gjalda og greiðslna á milli aðila að samningnum, sem eru hluti af hlutfalli virkra vaxta sem og viðskiptakostnaði, yfirverði og afsláttum.

Þegar fjáreignir eða söfn sambærilegra fjáreigna hafa verið færðar niður vegna virðisrýrnunar eru vaxtatekjur færðar með sömu ávöxtunarkröfu og notuð var til að núvirða virðisrýrnunartapið.

### 2.5 Afleiður

Afleiður eru upphaflega færðar á gangvirði á þeim degi sem afleiðusamningurinn er gerður og eftir það á gangvirði hverju sinni. Gangvirði miðast við markaðsverð á virkum mörkuðum og tekur tillit til nýlegra markaðsviðskipta og viðurkenndra matsaðferða, sem meðal annars eru afvöxtuð sjóðsflæðislíkön og virðislíkön valréttarsamninga eftir því sem við á. Staða allra afleiðusamninga er færð til eignar þegar gangvirði er jákvætt og til skuldar þegar það er neikvætt.

Besti mælikvarðinn um gangvirði afleiðu við upphaflega færslu er viðskiptaverðið (þ.e. gangvirði endurgjaldsins sem reitt er af hendi eða móttakið) nema að gangvirði gerningsins miðist við verð sambærilegra viðskipta með svipaða gerninga. Einnig getur gangvirði miðast við eða verið reiknað á grunni virðislíkana.

## Skýringar

Innbyggðar afleiður, sem geta falist í ýmsum fjármálagerningum, eru aðskildar og færðar sérstaklega þegar hagræn einkenni þeirra og áhætta eru ekki nátengd móðurgerningnum og hann er ekki tilgreindur á gangvirði með breytingum í rekstrarreikningi. Þessar innbyggðu afleiður eru færðar á gangvirði með breytingum í rekstrarreikningi.

Afleiðugerningar sjóðsins uppfylla ekki skilyrði um áhættuvarnarreikningsskil og eru sýndir í efnahagsreikningi sem markaðsafleiður meðal eigna og skulda. Breytingar á gangvirði þeirra eru færðar í rekstrarreikning undir liðnum hreinar tekjur af afleiðusamningum.

### 2.6 Fjáreignir

Lánasjóðurinn skipar fjáreignum sínum í eftirfarandi flokka: veltufjáreignir, fjáreignir tilgreindar á gangvirði með breytingum í rekstrarreikningi, útlán og kröfur. Flokkun fjárfestinga er ákvörðuð við upphaflega færslu í reikningsskilin.

#### (a) Veltufjáreignir

Fjáreign er færð í þennan flokk ef megin tilgangurinn er að selja eignina innan skamms tíma. Afleiður eru einnig flokkaðar sem veltufjáreignir nema þær séu skilgreindar sem áhættuvörn.

#### (b) Fjáreignir tilgreindar á gangvirði með breytingum í rekstrarreikningi

Fjáreignir eru færðar á gangvirði með breytingum í rekstrarreikningi þegar:

- Vissar fjárfestingar eru færðar á gangvirði með breytingum í rekstrarreikningi sem farið er með og þær metnar á gangvirði í samræmi við skráða áhættustýringu eða fjárfestingastefnu.
- Fjármálagerningar, svo sem skuldabréf í eigu sjóðsins, innihalda innbyggðar afleiður og breyta verulega sjóðsflæði.
- Fjáreignir sem liggja til grundvallar samningum um fjárfestingu og tengjast skuldum með sjóðsflæði sem er í samningsbundnum tengslum við afrakstur eignanna.

Slíkar fjáreignir eru færðar á gangvirði og breytingar á þeim færðar í rekstrarreikningi. Ekki er mögulegt að breyta síðar flokkun þeirra fjáreigna sem hafa verið settar í þennan flokk eftir upphaflega færslu.

#### (c) Útlán og kröfur

Útlán og kröfur eru fjáreignir með föstum eða skilgreindum gjalddögum og eru ekki skráðar á virkum markaði. Til þeirra stofnast þegar sjóðurinn greiðir fjármuni beint til skuldara án þess að til standi að selja kröfuna.

Útlán og kröfur eru bókfærðar á kostnaðarverði með aðferð virkra vaxta. Áfallnir vextir eru færðir sem hluti af bókfærðu verði útlána og krafna.

### 2.7 Virðisrýrnun útlána og krafna

Við hver reikningsskil metur lánasjóðurinn hvort hlutlæg merki séu um að virði útláns eða safns útlána hafi rýrnað. Útlán eða safn útlána hefur rýrnað og tap vegna virðisrýrnunar orðið til ef til eru hlutlæg merki um virðisrýrnun. Þetta á við vegna eins eða fleiri atvika sem urðu eftir upphaflega tilurð eignarinnar og að það tapsatvik (eitt eða fleiri) hafi áhrif á áætlað sjóðstremmi útlánsins eða útlánasafnsins sem hægt er að áætla með ábyggilegum hætti.

Samkvæmt samþykktum lánasjóðsins er honum eingöngu heimilt að lána sveitarfélögum eða stofnunum þeirra og fyrirtækjum fé til verkefna sem hafa almenna efnahagslega þýðingu. Skilyrði fyrir því að Lánasjóðurinn veiti lán til fyrirtækja og stofnana sveitarfélaga er að þau séu að öllu leyti í eigu sveitarfélaga eða sveitarfélaga og ríkissjóðs sem beri ábyrgð á skuldbindingum þeirra gagnvart Lánasjóðnum.

Þá er sveitarfélögum heimilt skv. 3. mgr. 73. gr. sveitarstjórnarlaga nr. 45/1998 að setja tekjur sínar að veði sem tryggingu fyrir lánum sem það tekur eða fyrir ábyrgðum sem það veitir Lánasjóðnum, sbr. einnig reglugerð um tryggingar Lánasjóðs sveitarfélaga í tekjum sveitarfélags nr. 123/2006. Stefna Lánasjóðsins er að krefjast slíks veðs sem tryggingar fyrir lánum.

## Skýringar

Lánasjóðurinn hefur aldrei tapað útláni frá því að hann hóf starfsemi árið 1967 og hefur því engan afskriftareikning útlána í bókum sínum.

### 2.8 Fjármálagerningar þar sem samjöfnun er beitt

Fjáreignum og fjárskuldum er jafnað saman og nettófjárhæðin færð í efnahagsreikninginn þegar fyrir liggur hvort tveggja lagalegur réttur til að jafna saman og ætlunin er að gera gerningana upp samtímis á nettógrunni.

### 2.9 Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir eru færðir á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Upphaflegt kostnaðarverð felur í sér kostnað sem rekja má beint til kaupa á þessum eignum.

Kostnaður sem fellur til eftir upphafleg kaup er einungis eignfærður þegar líklegt er að efnahagslegur ávinningur í framtíðinni muni renna til sjóðsins og unnt er að meta kostnaðarverðið með öruggum hætti. Viðhald og viðgerðir eru gjaldfærð í rekstrarreikning á því tímabili sem til þeirra er stofnað.

Afskriftir eru reiknaðar með beinlínuaðferð til að dreifa kostnaði þeirra að frádregnu niðurlagsverði á nýtingartíma þeirra með eftirfarandi hætti:

Húseignir ..... 50 ár

Niðurlagsverð eigna og nýtingartími er endurskoðað á hverju tímabili og leiðrétt ef það á við. Fyrnanlegar eignir eru skoðaðar með tilliti til virðisrýrnunar í hvert sinn sem atvik eða breyttar aðstæður benda til þess að bókfært verð kunnri að vera lægra en áætlað endurheimtanlegt virði. Endurheimtanlegt virði er annað hvort gangvirði eignar að frádregnum sölukostnaði eða notkunarvirði hvort sem hærra er. Bókfært verð eignar er afskrifað niður í endurheimtanlegt virði ef bókfært verð hennar er hærra.

Söluhagnaður eða -tap af rekstrarfjármunum er mismunur á söluverði fjármunar og bókfærðu verði hans á söluþegi. Söluhagnaður og -tap er færð í rekstrarreikning.

### 2.10 Handbært fé

Til handbærs fjár í sjóðstreymi teljast sjóður, óbundnar innstæður í Seðlabanka og gjaldkræfar kröfur á lánastofnanir.

### 2.11 Lífeyrisskuldbinding

Á lánasjóðnum og samstarfsstofnunum hvílir lífeyrisskuldbinding vegna þeirra starfsmanna sem hafa átt og eiga aðild að B-deild LSR. Skuldbinding Lánasjóðsins er færð til skuldar í efnahagsreikningi í samræmi við útreikning tryggingastærðfræðings. Útreikningur miðar við sömu tryggingarfræðilegu forsendur og notaðar eru við úttekt á B-deild LSR, þar á meðal 2% reiknivexti og lífslíkur skv. reynslu árána 2001-2005.

### 2.12 Lántökur

Lántökur eru upphaflega færðar á gangvirði, sem er fjárhæð lánsins við útgáfu að frádregnum lántökukostnaði. Eftir það eru lán færð á upphaflegu kostnaðarverði miðað við virka vexti.

### 2.13 Hlutfé

Í desember 2006 voru samþykkt á Alþingi lög um stofnun opinbers hlutfélags um Lánasjóð sveitarfélaga. Á stofnundi félagsins var samþykkt að nafnverð hlutafjár skyldi verða 5.000 milljónir króna. Félagið er í eigu 79 íslenskra sveitarfélaga og eru eignarhlutir einstakra sveitarfélaga skilgreindir í lögum nr. 150/2006.

## Skýringar

### 2.14 Samanburðartölur

Þar sem nauðsynlegt er hafa samanburðartölur verið lagfærðar til samræmis við breytta framsetningu á rekstrarárinu.

### 2.15 Skattamál

Samkvæmt lögum nr. 90/2003 um tekjuskatt er lánasjóðurinn undanþeginn greiðslu tekjuskatts.

Samkvæmt lögum nr. 94/1996 um fjármagnstekjuskatt er lánasjóðurinn undanþeginn slíkum skatti.

## 3. Mikilvæg atriði sem varða reikningshaldslegt mat

Skráning eigna og skulda með tilliti til næsta reikningsárs er byggð á mati stjórnenda sjóðsins. Stöðugt er farið yfir slíkt mat með hliðsjón af reynslu og öðrum þáttum svo sem framtíðarvæntingum sem taldar eru eðlilegar miðað við aðstæður. Slíkt reikningshaldslegt mat er í eðli sínu sjaldan í samræmi við raunverulega niðurstöðu.

Veruleg hættu er á því að matsaðferðir geti valdið verulegri breytingu á bókfærðri fjárhæð eigna og skulda innan næsta fjárhagsárs. Sem dæmi um það er mat á gangvirði fjármálagerninga. Gangvirði fjármálagerninga sem ekki eru skráðir á virkum markaði er ákvarðað með ýmsum viðurkenndum matsaðferðum. Matsaðferðir (líkön) eru prófaðar og yfirfarnar reglulega af hæfum og/eða óháðum aðila þegar þær eru notaðar til að ákvarða gangvirði.

## 4. Áhættustýring

### 4.1 Almenn stefna

Sem lánafyrirtæki stendur lánasjóðurinn í rekstri sínum frammi fyrir ýmsum tegundum áhættu. Eitt af meginverkefnum stjórnenda hans er að meta þá áhættu, stýra henni og halda innan fyrirfram skilgreindra marka. Þættir í skilvirkri áhættustjórnun eru greining helstu áhættuþátta, mæling áhættu, viðbrögð til að takmarka áhættuna og reglubundið eftirlit. Markmið áhættustýringar lánasjóðsins er að greina alla helstu áhættuþætti sem fylgja starfsemi hans, innleiða aðferðir til að fylgjast með þeim, meta þá reglulega, viðhalda eftirliti og reglum til að halda viðkomandi áhættuþáttum innan skilgreindra viðmiða.

Stjórn lánasjóðsins setur reglur um áhættustýringu hans og ber ábyrgð á því gagnvart eigendum að þeim sé framfylgt. Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á áhættustýringu lánasjóðsins gagnvart stjórninni. Hann gerir tillögur til stjórnar um nánari reglur um hana, skilgreinir áhættuviðmið eftir því sem þörf krefur og hefur eftirlit með því að reglum sé framfylgt.

Þá ræður stjórnin innri endurskoðanda í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins. Hlutverk hans er að fylgjast með starfsemi til að tryggja að reglum sé framfylgt í samræmi við samþykktir stjórnarinnar. Stefna lánasjóðsins er að ytri endurskoðandi og innri endurskoðandi séu ekki sami aðilinn.

Lánasjóðurinn er milligönguaðili milli íslenskra sveitarfélaga og fyrirtækja þeirra annars vegar og fjármálamarkaða, innlendra sem erlendra hinsvegar. Meginmarkmið sjóðsins er að tryggja fyrrgreindu aðilunum lánsfé á hagstæðum kjörum. Útlánaáhætta er því helsti áhættuþátturinn í rekstri sjóðsins en áhættuþættir eins og lausafjárahætta, mótaðilaáhætta og rekstraráhætta koma einnig til í starfsemi. Markaðsáhætta er haldið í lágmarki en hún er þó til staðar í formi vaxtaáhættu og gjaldmiðlaáhættu.

## Skýringar

### 4.2 Stefna varðandi einstaka áhættuþætti

*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.

Í 3. mgr. 73. gr. sveitarstjórnarlaga er sveitarfélögum heimilað að veita lánasjóðnum veð í tekjum sínum sem tryggingu fyrir lánnum sem það tekur og ábyrgðum sem það veitir. Stefna lánasjóðsins er að krefjast slíks veðs í tekjum, en þó ekki ef ríkissjóður á í hlut.

*Lausafjárahætta* 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 fyrr en fjármögnun þeirra lána liggur fyrir frá fjármögnunaraðila lánasjóðsins. 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.

*Mótaðilaáhætta* utan útlánaáhattu er takmörkuð við ríkissjóð og aðila með ábyrgð hans og ennfremur innlendar fjármálastofnanir sem hafa starfsleyfi frá FME, en þó ekki meira en 25% af eigin fé þeirra. Komi til áhættu á erlenda fjármálastofnun skal hún hafa lánsþæfismat að lágmarki A frá að minnsta kosti einu alþjóðlegu lánsþæfismatsfyrirtæki. Mótaðilaáhætta kemur til vegna fjáreigna og afleiðusamninga.

Varðandi *rekstraráhættu* er stefna lánasjóðsins er að hafa skriflega og skýra verkferla varðandi alla helstu starfsþætti í rekstrinum og vinna með stöðluð form lánsamninga. Þá hefur stefna lánasjóðsins verið að útvista skrifstofuþjónustu og dreifa verkþáttum þannig á fleiri hendur til að minnka áhættu. Þá er stefnt að sem mestri samþættingu upplýsingakerfa þannig að flutningur gagna milli kerfa sé rafrænn. Rekstur lánasjóðsins er tiltölulega einfaldur og rekstraráhætta því takmörkuð. Fjöldi viðskiptavina er takmarkaður og þeir mjög einsleitir. Samtals eru 66 sveitarfélög með lán frá lánasjóðnum og 25 fyrirtæki sveitarfélaga og eru lánsamningar um 700 talsins.

Varðandi *vaxtaáhættu* er stefna sjóðsins að halda sem mestu 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 verðtryggð lán sem fjármögnuð eru af eigin fé með breytilegum vöxtum sem lánasjóðurinn getur breytt einhliða.

Ekki er heimilt að festa fé lánasjóðsins í hlutabréfum, hrávörum eða fjármálagerningum sem tengdir eru verðþróun á þeim, né heldur í skuldabréfum fyrirtækja.

Stefna lánasjóðsins varðandi *gjaldmiðlaáhættu* er að sem mest samræmi sé milli eigna og skulda í erlendum myntum þannig að gjaldmiðlaáhætta skapist ekki. Misræmi eigna og skulda skal aldrei vera meiri en 4% af eigin fé í hverri mynt fyrir sig og ekki meiri en 6% fyrir heildargjaldeyrisjöfnuð. Um er að ræða 1/5 hluta af þeim mörkum sem Seðlabanki Íslands hefur sett.

### 4.3 Útlánaáhætta

Útlánaáhætta verður til með veitingu útlána. Fjárhæð útlánaáhattu kemur fram í bókfærðu verði útlánasafnsins í efnahagsreikningi.

#### 4.3.1 Ferli við veitingu útlána

Farið er yfir lánsúmsóknir 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. Samkvæmt útlánareglum sem stjórnin hefur sett, takmarkast almenn útlánaheimild framkvæmdastjóra við 100 milljónir og að um sé að ræða sveitarfélag í góðri fjárhagsstöðu samkvæmt nánari skilgreiningu. Að öðrum kosti fer málið til stjórnar til ákvörðunar.

## Skýringar

### 4.3.2 Útlánasafnið

Eins og fram hefur komið takmarkast útlánaáætta við íslensk sveitarfélög. Sveitarfélögin hafa reynt traustir greiðendur og hefur aldrei orðið tap á útláni frá því að lánasjóðurinn hóf starfsemi árið 1967. Engin vanskil voru í lok ársins 2007 og ekki þurfti að grípa til veðs í tekjum sveitarfélags sem tryggingu fyrir láni á árinu.

Sveitarfélögin eru nú 79 talsins en þeim hefur farið fækkandi á undanförunum árum og staða þeirra sem lántakendur gagnvart lánasjóðnum því styrkst. Nú eru 66 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.

Lánasjóðurinn hefur enga stóra áhættuskuldbindingu. Útlán og kröfur á stærsta lántaka sjóðsins nema um 8% af eigin fé en viðmiðið er 10% af eigin fé. Tíu stærstu lántakendurnir eru með um 60% af heildarútlánnum sjóðsins. Með vaxandi útlánastarfsemi á næstu árum má búast við að einhver hinna stærri sveitarfélaga fari yfir 10% mörkin. Hámarksáhætta á einn aðila má ekki fara upp fyrir 25% af eigin fé sjóðsins.

### 4.3.3 Virðisrýrnun útlána

Lánsjóðurinn starfar eftir mjög þröngum skilyrðum til lánveitinga sem hafa leitt til þess að Lánsjóðurinn hefur aldrei tapað á útláni frá því að hann hóf starfsemi árið 1967. Mat á útlánaáættu hefur því aldrei leitt til virðisrýrnunar útlánasafnsins og lánsjóðurinn hefur því engan afskriftaræikning vegna útlánatapa í bókum sínum.

### 4.3.4 Útlánaeftirlit

Framkvæmdastjóri hefur eftirlit með útlánaáættu. Fylgst er reglulega með stöðu lána og vanskila. Vanskil eru sjaldgæf. Á árinu 2007 þurfti ekki að grípa til veðs í tekjum sem tryggingu fyrir lánnum vegna vanskila.

## 4.4 Lausafjánhætta

Lánsjóðurinn fylgist með lausafjárstöðu sinni með greiningu á gjalddaga fjáreigna og fjárskulda til að geta örugglega endurgreitt allar skuldir á gjalddaga. Lánsjóðurinn þarf alltaf að hafa nægjanlegt laust fé til að geta mætt bæði fyrirsjáanlegum og ófyrirséðum greiðsluskuldbindingum.

Auk þess er fylgst með lausafjánhættu með skýrslum um lausafjárhlutfall sem sendar eru mánaðarlega til Seðlabanka Íslands. Staðan um áramót var eins og fram kemur í töflunni hér á eftir:

### Eftirstöðvartími skemmri fjáreigna og -skulda 31. desember 2007 í milljónum króna

Tímabil	Fjáreignir	Fjárskuldir	Mismunur
Allt að 1 mánuður	3.692	62	3.630
1-3 mánuðir	1.215	1.948	(733)
3-6 mánuðir	5.353	4.884	469
6-12 mánuðir	2.738	1.086	1.652

### Eftirstöðvartími skemmri fjáreigna og -skulda 31. desember 2006 í milljónum króna

Tímabil	Fjáreignir	Fjárskuldir	Mismunur
Allt að 1 mánuður	2.220	40	2.180
1-3 mánuðir	588	400	188
3-6 mánuðir	1.256	246	1.010
6-12 mánuðir	2.291	719	1.572



## Skýringar

### 4.5 Vaxtaáhætta

Lánasjóðurinn fylgist reglulega með vaxtanæmni útlána og fjármögnunar miðað við líftíma þeirra. Hluti útlána er fjármagnaður með eigin fé lánasjóðsins sem kemur fram í töflunni hér á eftir þannig að útlánin eru hærri en fjármögnunin sem nemur þeirri fjárhæð eigin fjár sem notuð er til fjármögnunar útlána.

Taflan sýnir vaxtaberandi útlán og fjármögnun flokkuð eftir vaxtabilum. Fjárhæðir með breytilegum vöxtum eru flokkaðar í vaxtabil eftir lengd vaxtatímabilsins.

#### Flokkun útlána og fjármögnunar 31.12.2007 eftir vaxtabindingartíma

m.kr.	0-1 ár		1-5 ár		5-10 ár		10-20 ár	
	Eignir	Skuldir	Eignir	Skuldir	Eignir	Skuldir	Eignir	Skuldir
ISK óverðtr.	3.377	2.209	21					
ISK verðtr.	8.605	76	3.978	5.020	1.870	1.353	10.352	9.800
USD	1.632	1.568						
EUR	9.310	9.308						

Greining á nettóvaxtanæmni miðað við meðalstalslíftíma sýnir að 1 prósentu hækkun á vöxtum eykur hreinar vaxtatekjur lánasjóðsins um 111 milljónir króna. eða 1,18% af eigin fé eins og það var í árshlutauppgjöri 30.6.2007.

Heildarfjárhæð verðtryggðra eigna Lánasjóðsins nam 25.364 milljónum í lok ársins og heildarfjárhæð verðtryggðra skulda nam á sama tíma 16.249 milljónum króna.

### 4.6 Gjaldeyrisaáhætta

Eins og áður kom fram er meginsteftna lánasjóðsins að hafa sem mest jafnvægi milli eigna hans og skulda í erlendum gjaldmiðlum. Í töflunni hér á eftir er yfirlit yfir stöðu í erlendum gjaldmiðlum:

#### Gjaldeyriseignir og –skuldir í m.kr. 31.12.2007

Gjaldmiðill	Gjaldeyriseignir	Gjaldeyrisskuldir	Nettóstaða
USD	1.632	1.407	225
EUR	9.316	9.308	8
Samtals	10.948	10.715	233

Heildargjaldeyrisjöfnuður nam 0,8% af eigin fé eins og það var í árshlutauppgjöri 30.6.2007.

#### Gjaldeyriseignir og –skuldir í m.kr. 31.12.2006

Gjaldmiðill	Gjaldeyriseignir	Gjaldeyrisskuldir	Nettóstaða
USD	1.803	1.801	2
EUR	5.374	5.356	19
JPY	6	6	0
Samtals	7.183	7.163	21

### 4.7 Afleiðusamningar

Lánasjóðurinn hefur gert afleiðusamninga í tengslum við útgáfu skuldabréfa (LSS 03 A og B) og víxla (LSS 08 0530) sem skráð eru í Kauphöll Íslands. Höfuðstóll hinna útgefna verðbréfa er bundinn þróun hlutabréfaverðs og eru afleiðusamningarnir gerðir til að verja lánasjóðinn fyrir áhættu vegna þeirrar verðþróunar.

## Skýringar

### 5. Hreinar vaxtatekjur

	2007	2006
<b>Vaxtatekjur</b>		
Útlán og kröfur		
- Á sveitarfélög og fyrirtæki þeirra .....	3.176.815.105	2.555.922.317
Sjóður og aðrar skammtímakröfur .....	24.229.804	34.934.639
Verðbréf .....	177.753.063	59.556.954
Aðrar vaxtatekjur .....	7.825	130
	<u>3.378.805.797</u>	<u>2.650.414.040</u>
<b>Vaxtagjöld</b>		
Verðbréfaútgáfa .....	1.300.512.009	1.215.561.858
Aðrar lántökur .....	692.655.431	296.477.014
Önnur vaxtagjöld .....	379.543	313.187
	<u>1.993.546.983</u>	<u>1.512.352.059</u>

### 6. Gjöld vegna veltufjáreigna

Nettó vaxtagreiðslur vaxtaskiptasamninga .....	(224.346.894)	(20.983.981)
Gangvirðisbreytingar .....	(221.934.425)	(3.691.364)
	<u>(446.281.319)</u>	<u>(24.675.345)</u>

### 7. Hreinar tekjur af fjáreignum tilgreindar á gangvirði

Hreinar tekjur/(gjöld) greinast þannig:		
- Skuldabréf .....	36.526.572	44.115.918
- Peningamarkaðsbréf .....	107.331.289	91.600.593
	<u>143.857.861</u>	<u>135.716.511</u>

### 8. Hreinn gjaldeyrismunur

Útlán .....	(174.028.719)	665.386.247
Lántökur .....	377.230.139	(667.785.873)
Kröfur á lánastofnanir .....	2.696.625	11.832.256
	<u>205.898.045</u>	<u>9.432.630</u>

### 9. Laun og launatengd gjöld

Í lok ársins 2007 er framkvæmdastjóri eini starfsmaður lánasjóðsins. Sjóðurinn hefur gert þjónustusamning við Samband íslenskra sveitarfélaga um kaup á ýmsum rekstrar- og þjónustupáttum og er sá kostnaður færður meðal annars rekstrarkostnaðar.

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:

Laun .....	17.634.507	16.587.797
Launatengd gjöld .....	1.275.825	1.217.060
Lífeyriskostnaður .....	6.925.522	10.298.940
	<u>25.835.854</u>	<u>28.103.797</u>

## Skýringar

### 9. Laun og launatengd gjöld (framhald)

#### Laun og þóknanir til stjórnar og framkvæmdastjóra greinast þannig:

Þorsteinn Þorsteinsson, framkvæmdastjóri .....	14.360.671
Stjórnarmenn:	
Magnús B Jónsson, stjórnarformaður .....	841.848
Svanfríður Inga Jónasdóttir .....	561.228
Kristinn Jónasson .....	561.228
Jónmundur Guðmarsson .....	561.228
Anna Skúladóttir .....	561.228
Sigurður Ingi Jóhannsson .....	93.538
Páley Borgþórsdóttir .....	46.769
Rún Halldórsdóttir .....	46.769
	<u>3.273.836</u>

### 10. Þóknun til endurskoðanda

	2007	2006
Endurskoðun ársreiknings .....	2.395.984	1.810.200
Könnun á árshlutareikningi .....	1.172.343	818.700
Önnur þjónusta .....	2.927.348	1.044.225
	<u>6.495.675</u>	<u>3.673.125</u>

### 11. Annar rekstrarkostnaður

Rekstur húsnæðis .....	3.002.355	2.823.470
Sameiginlegur skrifstofukostnaður .....	11.552.820	10.778.328
Rekstrarvörur og skrifstofuáhöld .....	390.094	301.081
Tölvur og tölvukerfi .....	9.737.084	9.252.544
Auglýsingar og kynningar .....	20.476	15.472
Sérfræðiþjónusta .....	11.730.318	8.177.272
Ferðakostnaður .....	887.573	791.737
Gestamóttaka og risna .....	656.049	268.923
Kostnaður vegna starfsmanna .....	811.870	101.328
Önnur rekstrargjöld .....	3.640.848	1.921.496
	<u>42.429.487</u>	<u>34.431.651</u>

### 12. Hagnaður á hlut

Hagnaður á hlut greinist þannig:	2007
Hagnaður ársins .....	1.219.272.432
Vegið meðaltal hlutafjár á árinu .....	5.000.000.000
Hagnaður á hlut .....	<u>0,24</u>

Hagnaður á hlut er reiknaður með því að deila hagnaði ársins sem úthlutað er til hluthafa félagsins með vegnu meðaltali útistandandi hlutafjár yfir árið. Hlutafélagið var stofnað í ársbyrjun 2007 og því eru engar samanburðartölur við fyrra ár.

## Skýringar

### 13. Sjóður og innstæður í Seðlabanka

2007

2006

Bundnar innstæður í Seðlabanka .....	105.097.908	0
--------------------------------------	-------------	---

Bundnar innstæður eru ekki lausar til daglegs reksturs sjóðsins.

### 14. Kröfur á lánastofnanir

Bankareikningar .....	77.532.252	84.443.917
Peningamarkaðsbréf .....	911.416.805	944.339.043
	<u>988.949.057</u>	<u>1.028.782.960</u>

### 15. Útlán og kröfur

Útlán og kröfur greinast þannig:

Gengistryggð útlán .....	11.031.415.677	7.184.082.331
Verðtryggð útlán .....	24.950.793.950	24.507.772.733
Óverðtryggð útlán .....	3.285.017.097	0
	<u>39.267.226.724</u>	<u>31.691.855.064</u>

Útlán og kröfur greinast þannig eftir eftirstöðvatíma:

Gjaldkræfar kröfur .....	13.147.738	0
Til greiðslu eftir allt að 3 mánuði .....	2.125.085.030	1.103.248.594
Til greiðslu eftir 3 mánuði og allt að 1 ári .....	6.748.076.391	2.150.958.062
Til greiðslu eftir 1 ár og allt að 5 árum .....	14.385.938.426	13.560.503.620
Til greiðslu eftir 5 ár .....	15.994.979.139	14.877.144.788
	<u>39.267.226.724</u>	<u>31.691.855.064</u>

### 16. Afleiðusamningar

	Nafnverð	Gangvirði	
		Eign	Skuld
<b>Gjaldeyrifleiður</b>			
Gjaldmiðlavaxtaskiptasamningar	2.000.000.000	(174.486.726)	0
<b>Vaxtaafleiður</b>			
Vaxtaskiptasamningar	4.676.497.500	254.826.405	128.225.438
<b>Hlutabréfaafleiður</b>			
OTC valréttarsamningar keyptir og seldir	6.000.000.000	17.657.596	0
		<u>97.997.275</u>	<u>128.225.438</u>

Gjaldmiðlavaxtaskiptasamningi og vaxtaskiptasamningi eignamegin er jafnað saman og nettófjárhæðin færð til eignar í efnahagsreikningi í samræmi við skýringu 2.8.

## Skýringar

### 17. Fjáreignir tilgreindar á gangvirði

	2007	2006
Skuldabréf .....	412.799.752	431.487.700
Peningamarkaðsbréf .....	801.039.709	757.511.002
	<u>1.213.839.461</u>	<u>1.188.998.702</u>

### 18. Rekstrarfjármunir

#### Árslok 2006:

Bókfært verð í ársbyrjun .....	57.390.118
Viðbót ársins .....	0
Bókfært verð seldra eigna .....	0
Afskriftir .....	(1.195.627)
Bókfært verð í árslok .....	<u>56.194.491</u>

Bókfært verð í árslok 2006 greinist þannig:

Kostnaðarverð .....	59.781.371
Samsafnaðar afskriftir .....	(3.586.880)
Bókfært verð í árslok .....	<u>56.194.491</u>

#### Árslok 2007:

Bókfært verð í ársbyrjun .....	56.194.491
Viðbót ársins .....	0
Bókfært verð seldra eigna .....	0
Afskriftir .....	(1.195.628)
Bókfært verð í árslok .....	<u>54.998.863</u>

Bókfært verð í árslok 2007 greinist þannig:

Kostnaðarverð .....	59.781.371
Samsafnaðar afskriftir .....	(4.782.508)
Bókfært verð í árslok .....	<u>54.998.863</u>

### 19. Verðbréfaútgáfa

	Meðaltals vaxtaprósentu		2007	2006
	2007	2006		
Óskráð skuldabréfaútgáfa, til greiðslu 2013 .....	5,00%	5,00%	78.311.914	84.798.799
LSS 08 0530, til greiðslu 2008 .....	-	-	4.505.000.000	0
LSS '03, til greiðslu 2018 .....	5,17%	5,17%	870.868.145	895.806.201
LSS '04, til greiðslu 2019 .....	4,08%	4,08%	1.659.393.402	1.670.061.020
LSS '05 3A+B, til greiðslu 2010 .....	-	-	475.603.925	449.013.975
LSS '05-1, til greiðslu 2014 .....	3,50%	3,50%	4.270.043.166	3.952.501.701
LSS '05-2, til greiðslu 2022 .....	3,50%	3,50%	6.139.940.936	5.665.402.448
LSS '05-4, til greiðslu 2020 .....	3,97%	3,97%	942.336.257	993.454.997
			<u>18.941.497.745</u>	<u>13.711.039.141</u>
Til greiðslu á árinu 2008 .....				5.830.349.231
Til greiðslu eftir árið 2008 .....				<u>13.111.148.514</u>
				<u>18.941.497.745</u>

## Skýringar

20. Aðrar lántökur	Vextir	2007	2006
Dexia '06, €, til greiðslu 2016 .....	4,73%	1.215.486.584	1.328.146.996
DEPFA '06, €, til greiðslu 2016 .....	4,82%	1.372.691.554	1.424.616.936
CEB '06, €, til greiðslu 2016 .....	4,83%	925.426.675	957.288.845
CEB '07, €, til greiðslu 2012 .....	4,85%	834.791.494	0
NIB '01, €, til greiðslu 2016 .....	5,04%	83.661.660	96.263.317
NIB '05, €, til greiðslu 2020 .....	4,83%	1.293.706.661	1.338.921.176
NIB '07, €, til greiðslu 2018 .....	4,80%	1.303.776.913	0
NIB '96, €, til greiðslu 2008 .....	4,87%	9.835.725	30.479.585
NIB '97, €, til greiðslu 2008 .....	4,87%	7.099.473	14.666.872
NIB '98, €, til greiðslu 2011 .....	4,76%	118.037.608	121.924.659
NIB '00, €, til greiðslu 2010 .....	5,11%	53.654.140	73.946.481
NIB '92, €, til greiðslu 2007 .....	-	0	7.169.240
NIB '95, JPY, til greiðslu 2007 .....	-	0	6.030.621
NIB '01, ISK, til greiðslu 2016 .....	4,10%	215.026.446	224.796.383
NIB '02, ISK, til greiðslu 2018 .....	6,18%	529.260.155	550.435.728
NIB '07, ISK, til greiðslu 2018 .....	6,00%	531.995.780	0
NIB '97, ISK, til greiðslu 2009 .....	4,68%	74.914.286	71.821.206
NIB '99, ISK, til greiðslu 2011 .....	5,11%	151.072.317	172.165.575
Dexia '06, \$, til greiðslu 2017 .....	5,16%	1.197.005.911	1.408.239.819
CEB '07, \$, til greiðslu 2012 .....	5,61%	75.811.801	0
NIB '00, \$, til greiðslu 2016 .....	5,68%	159.515.610	208.054.821
NIB '01, \$, til greiðslu 2016 .....	5,28%	86.608.785	124.924.047
NIB '05, \$, til greiðslu 2020 .....	5,35%	73.966.259	85.711.743
		<u>10.313.345.837</u>	<u>8.245.604.050</u>
Til greiðslu á árinu 2008 .....			1.001.833.828
Til greiðslu eftir árið 2008 .....			<u>9.311.512.009</u>
			<u>10.313.345.837</u>

## 21. Skuld við sveitarfélög

Samkvæmt ákvæði til bráðbirgða I. laga nr. 150/2006 um stofnun opinbers hlutafélags um Lánasjóð sveitarfélaga var samþykkt á ársfundi Lánasjóðs sveitarfélaga fyrir árið 2006 að eigið fé lánasjóðsins yrði fært niður um 3 milljarða króna enda uppfyllir sjóðurinn þrátt fyrir lækkunina skilyrði laga um eiginfjárhlutfall fjármálafyrirtækja og hefur nægilegt handbært fé til að standa við skuldbindingar sínar. Ráðstöfun þessi á eigin fé lánasjóðsins til sveitarfélaganna mun koma til greiðslu á árunum 2007 til 2010, þar af voru greiddar 750 milljónir króna á árinu 2007.

22. Aðrar skuldir	2007	2006
Lánardrottinnar .....	4.801.218	306.748
Ógreidd launatengd gjöld .....	828.219	795.705
	<u>5.629.437</u>	<u>1.102.453</u>

## Skýringar

### 23. Lífeyrisskuldbinding

Á Lánasjóði sveitarfélaga og samstarfsstofnununum hvílir lífeyrisskuldbinding vegna þeirra starfsmanna, sem hafa átt og eiga aðild að B-deild LSR. Tryggingafræðilegur útreikningur á lífeyrisskuldbindingunni hefur farið fram og er hún færð í ársreikninginn miðað við 2,0% ársvexti.

Lífeyrisskuldbinding greinast þannig:	2005	2006
Frá fyrra ári .....	43.341.688	36.185.000
Greiddur lífeyrir á árinu .....	(1.714.510)	(1.439.933)
Hækkun skuldbindingar .....	4.913.237	8.596.621
	<u>46.540.415</u>	<u>43.341.688</u>

### 24. Eigið fé

Eigið fé í ársbyrjun .....	8.828.738.889
Hagnaður ársins .....	1.219.272.432
	<u>10.048.011.321</u>

Í árslok nemur heildarhlutfé félagsins 5.000 milljónum króna. Eitt atkvæði fylgir hverri krónu nafnverðs.

Eigið fé í árslok nemur 10.048 milljónum króna eða 24,1% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall (CAD hlutfall) sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84.gr. laga um fjármálafyrirtæki er 112,25% en hlutfallið má ekki vera lægra en 8,0%.

Hlutfallið reiknast þannig (í þús. kr.):	Bókfærð staða	Vegin staða	
		2007	2006
Áhættugrunnur			
Bókfærðar eignir .....	41.733.250	8.951.502	7.374.848
Áhættugrunnur samtals	<u>41.733.250</u>	<u>8.951.502</u>	<u>7.374.848</u>
Eigið fé:			
Bókfært eigið fé .....	10.048.011	10.048.011	8.858.921
Eigið fé samtals	<u>10.048.011</u>	<u>10.048.011</u>	<u>8.858.921</u>
Eiginfjárlutfall (CAD hlutfall) .....		112,25%	120,12%

### 25. Venslaðir aðilar

Sjóðurinn er með skilgreint samband venslaðra aðila við stjórn sjóðsins og sveitarfélög og fyrirtæki þeirra sem hafa marktæk áhrif sem stærstu hluthafar sjóðsins. Þessi skilgreining er byggð á IAS 24. Upplýsingar um fyrirgreiðslu til tengdra aðila eru sem hér segir (í þús. kr.):

Staða 1. janúar 2007.....	1.576.264
Ný lán til venslaðra aðila.....	2.787.350
Afborganir lána til venslaðra aðila.....	(246.010)
Aðrar breytingar.....	217.210
Staða 31. desember 2007.....	<u>4.334.814</u>

Engin niðurfærsla hefur verið færð vegna lána til venslaðra aðila.

Engin óvenjuleg viðskipti hafa átt sér stað við venslaða aðila á árinu 2007.

## Skýringar

### 26. Breytingar vegna innleiðingar IFRS

Eins og áður kom fram í reikningsskilaaðferðum er þetta fyrsti ársreikningur sjóðsins samkvæmt alþjóðlegum reikningsskilastöðlum.

Ársreikningur sjóðsins fyrir árið 2007 er gerður í samræmi við þær reikningsskilaaðferðir sem fjallað er um í skýringu 2. Þetta á einnig við um samanburðarfjárhæðir fyrir árið 2006 sem og opnunarefnahagsreikning 1. janúar 2006 þar sem félögum ber, skv. IFRS 1, að meta allar eignir og skuldir afturvirkir fyrir þau tímabil sem birt eru.

Fjárhæðum í opnunarefnahagsreikningi 1. janúar 2006 hefur verið breytt til samræmis við alþjóðlega reikningsskilastaðla en voru áður birtar í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil lánastofnana. Meðfylgjandi töflur og skýringar sýna hvaða áhrif yfirfærsla frá íslenskum reikningsskilavenjum yfir í alþjóðlega reikningsskilastaðla hefur haft á fjárhagsstöðu sjóðsins og afkomu. Ekki er um að ræða verulegar breytingar á sjóðstreymi félagsins samkvæmt alþjóðlegum reikningsskilastöðlum samanborið við íslenskar reikningsskilavenjur.

#### Breytingar á eigin fé frá fyrri reikningsskilaaðferðum til alþjóðlegra reikningsskilastaðla:

Eigið fé samkvæmt íslenskum reikningsskilavenjum 31. desember 2006.....	8.858.921.497
Eigið fé samkvæmt alþjóðlegum reikningsskilastöðlum 1. janúar 2007.....	8.828.738.889
Breytingar frá fyrri reikningsskilaaðferðum yfir í alþjóðlega reikningsskilastaðla.....	<u>(30.182.608)</u>

#### Breytingar í byrjun árs 2006:

Afleiðusamningar.....	(36.279.004)
-----------------------	--------------

#### Breytingar á árinu 2006:

Afleiðusamningar.....	6.096.396
-----------------------	-----------

**Breytingar á eigin fé frá fyrri reikningsskilaaðferðum til alþjóðlegra reikningsskilastaðla** (30.182.608)

#### Breytingar frá fyrri reikningsskilaaðferðum yfir í alþjóðlega reikningsskilastaðla

Meðfylgjandi tafla sýnir yfirlit yfir áhrif yfirfærslunnar úr áður birtum reikningsskilum yfir í alþjóðlega reikningsskilastaðla greint eftir breytingu á mati og framsetningu.

#### Rekstrarreikningur

Áður birt reikningsskil vegna 2006	Matsbr.	Breyting á framsetn.	Alþjóðlegir reikningsskilastaðlar
Vaxtat. af kröfum á lánast.....	34.934.639	(34.934.639)	0
Vaxtatekjur af útlánun.....	2.555.922.447	94.491.593	2.650.414.040
Vaxtatekjur af veltufjáreign....	162.239.733	(162.239.733)	0
Vaxtagjöld af lántöku.....	(1.542.466.525)	30.771.741	(1.512.352.059)
Önnur vaxtagjöld.....	(657.275)	657.275	0
	(24.675.345)		(24.675.345)
		135.716.511	135.716.511
Gengishagnaður.....	42.466.362	(33.033.732)	9.432.630
Laun og launatengd gjöld.....	(28.103.797)		(28.103.797)
Annar rekstrarkostnaður.....	(34.431.651)		(34.431.651)
Afskriftir rekstrarfjármuna.....	(1.195.627)		(1.195.627)
<b>Hagnaður ársins</b>	<b>1.188.708.306</b>	<b>6.096.396</b>	<b>0</b>
			<b>1.194.804.702</b>



## Skýringar

### 26. Breytingar vegna innleiðingar IFRS (framhald)

#### Efnahagsreikningur

Áður birt reikningsskil 31. desember 2006	Matsbr.	Breyting á framsetn.	Alþjóðlegir reikningsskilastaðlar 1. janúar 2007
Kröfur á lánastofnanir.....	1.028.782.960		1.028.782.960
Útlán.....	31.691.855.064		31.691.855.064
Skuldabr. og önnur verðbr. með föstum tekjum.....	431.487.700	(431.487.700)	0
Verðbréf með br. tekjum.....	757.511.002	431.487.700	1.188.998.702
Fasteign.....	56.194.491		56.194.491
Aðrar eignir.....	791.242		791.242
<b>Eignir samtals</b>	<b>33.966.622.459</b>	<b>0</b>	<b>33.966.622.459</b>
Verðbréfaútgáfa.....	13.732.494.090	(106.613.630)	13.711.039.141
Lán frá lánastofnunum.....	8.330.762.731		8.245.604.050
		136.796.238	136.796.238
Skuldir við sveitarfélög.....	3.000.000.000		3.000.000.000
Aðrar skuldir.....	1.102.453		1.102.453
Lífeyrisskuldbinding.....	43.341.688		43.341.688
Óráðstafað eigið fé.....	8.858.921.497	(30.182.608)	8.828.738.889
<b>Skuldir og eigið fé samtals</b>	<b>33.966.622.459</b>	<b>0</b>	<b>33.966.622.459</b>