



LÁNASJÓÐUR SVEITARFÉLAGA

VERÐBRÉFALÝSING

Desember 2008



EFNISYFIRLIT

1	Áhættuþættir	3
1.1	Endurgreiðsluáhætta	3
1.2	Markaðs- og seljanleikaáhætta	3
2	Tilkynning til fjárfesta	3
3	Ábyrgir aðilar	4
3.1	Ábyrgðaraðili	4
3.2	Yfirlýsing útgefanda og umsjónaraðila	4
4	Upplýsingar	4
4.1	Upplýsingar um útgefanda	4
4.2	Grunnupplýsingar um skuldabréfin	5
4.3	Upplýsingar um vexti skuldabréfsins	5
4.4	Upplýsingar um afborganir skuldabréfsins	5
4.5	Söluupplýsingar um skuldabréfin	6
4.6	Ítarupplýsingar um skuldabréfin	6



1 ÁHÆTTUÞÆTTIR

Í köflum 1.1 og 1.2 hér að neðan er vikið að áhættuþáttum sem skipta máli fyrir þau verðbréf sem lýsing 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 lýsingarinnar af kostgæfni. Fjárfestum er bent á að kynna sér þessi gögn. 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 útlistunar á áhættuþáttum.

Að mati útgefanda kunna eftirfarandi áhættuþættir að hafa mestu áhrif á getu hans til að standa við skuldbindingar sínar samkvæmt skuldabréfum í þessum flokki. 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 lýsingu þessari eigi sér stað eða ekki.

1.1 Endurgreiðsluáætta

Lánasjóðurinn skuldbindur sig til að endurgreiða höfuðstól skuldabréfanna með reglulegum, jöfnum afborgunum yfir líftíma skuldabréfanna. 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 jafnrétttháar 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 jafnréttthá og skuldabréfin.

1.2 Markaðs- og seljanleikaáætta

Markaðsáætta: 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.

Seljanleikaáætta eða lausaffjárahætta: 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.

Uppgjörsáætta: 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.

Vörsluáætta: 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.

2 TILKYNNING TIL FJÁRFESTA

Útboð skuldabréfa Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. og taka þeirra til viðskipta fer fram samkvæmt núgildandi lögum og reglugerðum, þ.m.t. lögum nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti. Með stoð í samningnum um Evrópska efnahagssvæðið hefur tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB og reglugerð nr. 809/2004 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins, verið innleiddar í íslensk lög. Nasdaq OMX Iceland hf. hefur heimild til að staðfesta lýsingar, samkvæmt samningi við FME.

Lýsing þessi samanstendur af tveimur sjálfstæðum skjölum, verðbréfalýsingu þessari og útgefandalýsingu dagsettum 17. desember 2008. Nasdaq OMX Iceland hf. hefur staðfest þessa lýsingu. Lýsingin var unnin af H.F. Verðbréfum hf., sem einnig annaðist sölu á bréfunum, og í henni vísa „sjóðurinn“ og „lánasjóðurinn“ til Lánasjóðs sveitarfélaga ohf.

Lánasjóðurinn er með skráð skuldabréf í Nasdaq OMX Iceland hf. og ber því skylda til að fylgja þeim reglum Nasdaq OMX Iceland hf. sem gilda um útgefendur skuldabréfa. Fjárfestum er ráðlagt að kynna sér allar upplýsingar sem varða Lánasjóð sveitarfélaga frá og með birtingardegi lýsingarinnar.

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

Skuldabréfin eru nafnbref og hafa þegar verið skráð með rafrænum hætti hjá Verðbréfaskráningu Íslands hf. og áætlað er að bréfin verði tekin til viðskipta í Nasdaq OMX Iceland hf. þann 19. desember 2008.

Lánasjóður sveitarfélaga er opinbert hlutafélag í eigu íslenskra sveitarfélaga sem eru 78 talsins. Hagsmunir eigendanna eru fólgnir í því að lánasjóðurinn nái að fjármagna sig á hagstæðum kjörum en aðrir aðilar, einstaklingar og lögaðilar, hafa ekki beina hagsmuni af útgáfunni.



Allar upplýsingar sem veittar eru í þessari lýsingu eru, samkvæmt bestu vitund útgefanda, réttar og tæmandi um þau atriði sem máli skipta. Veittar upplýsingar taka mið af stöðu mála við dagsetningu þessarar verðbréfalýsingar, nema annað sé sérstaklega tekið fram eða megi vera ljóst af samhengi því sem upplýsingarnar eru settar fram í.

3 ÁBYRGIR AÐILAR

3.1 Ábyrgðaraðili

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

3.2 Yfirlýsing útgefanda og umsjónaraðila

Lánasjóður sveitarfélaga ohf., kt. 580407-1100, er bæði útgefandi og umsjónaraðili útgáfunnar. Stjórnarformaður og framkvæmdastjóri, fyrir hönd útgefanda og umsjónaraðila, Lánasjóðs sveitarfélaga, nafngreindir hér að neðan, lýsa því yfir að samkvæmt þeirra bestu vitund eru upplýsingarnar, sem lýsingin hefur að geyma, í samræmi við staðreyndir og að engum upplýsingum er sleppt sem kunna að skipta máli varðandi áreiðanleika hennar.

Reykjavík, 17. desember 2008
f.h. Lánasjóðs sveitarfélaga ohf.
Borgartúni 30, 105 Reykjavík

Magnús B. Jónsson
stjórnarformaður

Þorsteinn Þorsteinsson
framkvæmdastjóri

4 UPPLÝSINGAR

4.1 Upplýsingar um útgefanda

ÚTGEFANDI	Lánasjóður sveitarfélaga ohf. Borgartúni 30 105 Reykjavík www.lanasjodur.is
ÁKVÖRÐUN UM ÚTGÁFU	Stjórn lánasjóðsins samþykkti skuldabréfaútgáfu þessa að fjárhæð allt að ISK 5.000.000.000 til að afla sjóðnum lánsfjár til endurlána.
STARFSEMI	Lánasjóðurinn starfar eftir lögum nr. 150/2006 um stofnun opinbers hlutafélags um Lánasjóð sveitarfélaga, lögum nr. 161/2006 um fjármálafyrirtæki og lögum nr. 2/1995 um hlutafélag.
TILGANGUR ÚTGÁFU	Útlán til sveitarfélaga.
SKIPULEGUR MARKAÐUR	Bréfin verða tekin til viðskipta á Nasdaq OMX Iceland hf., þann 19. desember 2008
UMSJÓN MEÐ TÖKU TIL VIÐSKIPTA	Lánasjóður sveitarfélaga ohf., Borgartúni 30, 105 Reykjavík.
RAFRÆN SKRÁNING	Skuldabréf þessi hafa verið tekin til rafrænnar skráningar hjá Verðbréfaskráningu Íslands, Laugavegi 182, 105 Reykjavík.
FYRIRKOMULAG SÖLU	Skuldabréf að fjárhæð ISK 5.000.000.000 hafa þegar verið seld til fagfjárfesta gegn staðgreiðslu. Ef til stækkunar flokksins kemur verður sú viðbót seld fagfjárfestum gegn staðgreiðslu í lokuðu útboði.
KOSTNAÐUR	Lánasjóðurinn greiðir kostnað sem nemur um ISK 200.000 vegna rafrænnar skráningar skuldabréfaflokksins hjá Verðbréfaskráningu Íslands ásamt árlegu gjaldi sem nemur 0,002% af markaðsvirði útgáfunnar hverju sinni. Ennfremur greiðir



GREIÐSLUAÐILI	Lánasjóður sveitarfélaga ISK 450.000 fyrir að skuldabréfin séu tekin til viðskipta á Nasdaq OMX Iceland hf. ásamt árlegu gjaldi sem nemur 0,001% af markaðsvirði útgáfunnar hverju sinni. Söluþóknun vegna sölu þeirra á skuldabréfunum til endanlegra fjárfesta er ákveðið sem hlutfall af söluverði bréfanna.
SÖLUAÐILI	Lánasjóður sveitarfélaga ohf., Borgartúni 30, 105 Reykjavík
SÖLUAÐILI	H.F. Verðbréf hf., kt. 581203-2760, Skólavörðustíg 11, 101 Reykjavík.

4.2 Grunnupplýsingar um skuldabréfin

NAFNVERÐ	ISK 5.000.000.000
ISIN	IS0000017622
FULLT AUÐKENNI	Lánasjóður sveitarfélaga 08 1
AUÐKENNI	LSS 08 1
ÚTGÁFUDAGUR	26. mars 2008
GJALDMÍÐILL	Skuldabréfin eru gefin út íslenskum krónum (ISK).
VERÐTRYGGING	Skuldabréf þetta er bundið vísitölu neysluverðs (VNV).
GRUNNVÍSITALA	285,55
EININGAR	Skuldabréfin eru gefin út í ISK 10.000.000 einingum.
VERÐBRÉFAMIÐSTÖÐ	Verðbréfaskráning Íslands hf., Laugavegi 182, 105 Reykjavík.
DAGAREGLA	30/360
LOKADAGUR	26. mars 2034

4.3 Upplýsingar um vexti skuldabréfsins

NAFNVEXTIR	5,3% fastir verðtryggðir ársvextir.
FYRSTI VAXTADAGUR	26. mars 2008
TÍÐNI VAXTAGREIÐSLNA	Tvisvar á ári, þann 26. mars og 26. september ár hvert.
FYRSTI GJALDDAGI VAXTA	26. september 2008
NÆSTI GJALDDAGI VAXTA	26. mars 2009
FJÖLDI VAXTAGREIÐSLNA	52

4.4 Upplýsingar um afborganir skuldabréfsins

TEGUND AFBORGANA	Jafnar
TÍÐNI AFBORGANA	Tvisvar á ári, þann 26. mars og 26. september ár hvert.



FYRSTI GJALDDAGI AFBORGANA	26. september 2008
FJÖLDI AFBORGANA	52

4.5 Söluupplýsingar um skuldabréfin

SÖLUTRYGGING	Skuldabréfið er ekki sölutryggt.
ÁVÖXTUNARKRAFA OG SÖLUGENGI	Ávöxtunarkrafa á söludegi var 5,37% og sölugengi á söludegi var 100.
FYRIRKOMULAG SÖLU	Þegar hafa ISK 5.000.000.000 verið seldar í lokuðu útboði gegn staðgreiðslu. Ekki liggur fyrir ákvörðun um frekari útgáfu í flokknum. Nasdaq OMX Iceland hf. verður tilkynnt um frekari útgáfu ef af henni verður.

4.6 Ítarupplýsingar um skuldabréfin

NAFNVEXTIR OG VERÐTRYGGING	<p>Skuld þessi er bundin vísitölu neysluverðs með dagvísitölu 26. mars 2008 (285,55). 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.</p> <p>Afborganir eru reiknaðar þannig, að á hverjum gjalddaga er verðbótum bætt við höfuðstól skuldarinnar og síðan deilt í útkomuna með þeim fjölda gjalddaga, sem þá eru eftir, að meðtöldum þeim gjalddaga sem komið er að.</p> <p>Af höfuðstól skuldarinnar eins og hann er á hverjum tíma greiðast 5,3% fastir verðtryggðir ársvextir, sem reiknast frá 26. mars 2008.</p>
UPPGREIÐSLUHEIMILD	Engin uppgreiðsluheimild er á skuldabréfunum.
VÍKJANDI ÁKVÆÐI	Engin víkjandi ákvæði fylgja skuldabréfunum.
FYRNINGARÁKVÆÐI	Skuldabréfin fyrnast í samræmi við lög nr. 150/2007 um fyrningu kröfuréttinda verði ekki greitt af höfuðstól þeirra í 10 ár frá gjalddaga og vextir af bréfunum fyrnast á 4 árum frá gjalddaga.
VIÐTÖKUDRÁTTUR OG VANSKIL	<p>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 gjaldfældri fjárhæð samkvæmt framanrituðu.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
FRAMSAL	Skuldabréfin skulu við eigendaskipti framseld til nafngreindra aðila.
SKATTAMÁL	Um skattalega meðferð skuldabréfanna fer eftir gildandi skattalögum á hverjum tíma. 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.



STIMPILGJALDASKYLDA	Skuldabréfin eru undanþegin stimpilgjaldi, sbr. 115. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki.
MEÐFERÐ ÁGREININGS	Rísi mál út af skuldabréfi þessu má reka það fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur skv. ákvæðum 17. kafla laga nr. 91/1991 um meðferð einkamála.