



**Lánasjóður sveitarfélaga ohf.**

**SAMANTEKT**

Mars 2014

## 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 tilvikum útgefanda og þeirra verðbréfa sem lýsingin tekur til. Í því tilvikum 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“) sem samanstendur af þessari samantekt, verðbréfalýsingu og útgefandalýsingu dagsettu 28. mars 2014. 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.	Lánasjóðurinn hefur það sem af er árs 2014 haldið tvö útboð á skuldabréfaflokkum LSS150224 og LSS150434 og selt fyrir andvirði rétt rúmlega 1,4 milljarða króna á innlendum markaði sem er í takt við útgáfuáætlun lánasjóðsins fyrir árið 2014 sem hljóðar uppá 5-7 milljarða króna. Ráðgert er að halda fleiri útboð í þessum flokki skuldabréfa og var útgáfuáætlun sjóðsins fyrir árið 2014 birt opinberlega 2. janúar 2014. Hægt er að nálgast útgáfuáætlunina á skrifstofu Lánasjóðs sveitarfélaga ohf., Borgartúni 30, 105 Reykjavík, og á vefsíðu sjóðsins <a href="http://www.lanasjodur.is">www.lanasjodur.is</a> . Engar verulegar óæskilegar breytingar á framtíðarhorfum lánasjóðsins hafa átt sér stað frá lokum síðasta fjárhagstímabils 31. desember 2013 fram til dagsetningar útgefandalýsingar þessarar. Endurskoðaður ársreikningur fyrir árið 2013 var birtur opinberlega 7. mars 2014.
B.5	Samstæða	Lánasjóður sveitarfélaga ohf. er ekki hluti af samstæðu.

B.9	Afkomuspá eða – áætlun	Á ekki við.
B.10	Fyrirvarar í endurskoðunar- skýrslum	Á ekki við.
B.12	Samandregnar fjárhagsupplýsingar	Samandregnar fjárhagsupplýsingar úr ársreikningum lánasjóðsins fyrir árin 2012 og 2013.

### Rekstrarreikningur ársins 2013 með samanburði við árið 2012

	2013	2012
Vaxtatekjur og verðbætur .....	4.954.311.206	5.121.426.788
Vaxtagjöld og verðbætur .....	(3.907.101.818)	(4.179.186.219)
<b>Hreinar vaxtatekjur</b>	<b>1.047.209.388</b>	<b>942.240.569</b>
Hreinar tekjur af fjáreignum tilgreindum á gangvirði .....	5.983.595	4.723.126
Hreinn gjaldeyrismunur .....	(87.335.871)	17.740.540
<b>Aðrar rekstrartekjur</b>	<b>(81.352.276)</b>	<b>22.463.666</b>
<b>Hreinar rekstrartekjur</b>	<b>965.857.112</b>	<b>964.704.235</b>
Laun og launatengd gjöld .....	61.393.367	53.062.509
Kostnaður vegna skuldabréfaútgáfu .....	42.649.817	32.390.384
Umboðsmaður skuldara .....	(18.513.309)	0
Árgjöld og eftirlitsgjöld FME .....	6.635.952	7.634.000
Annar rekstrarkostnaður .....	57.880.028	54.028.815
Afskriftir .....	1.195.628	1.195.628
<b>Almennur rekstrarkostnaður</b>	<b>151.241.483</b>	<b>148.311.336</b>
Varúðarniðurfærsla erlends láns .....	99.528.700	0
<b>Hagnaður og heildarhagnaður ársins</b>	<b>715.086.929</b>	<b>816.392.899</b>

### Efnahagsreikningur 31. desember 2013 með samanburði við árið 2012

	2013	2012
<b>Eignir</b>		
Sjóður og innstæður í Seðlabanka .....	4.392.652.302	5.473.122.439
Kröfur á lánastofnanir .....	3.224.378.218	4.041.633.305
Útlán og kröfur .....	69.316.203.659	60.512.044.029
Skammtímaútlán .....	0	30.097.500
Fjáreignir tilgreindar á gangvirði .....	111.866.373	105.882.778
Rekstrarfjármunir .....	47.825.096	49.020.724
Aðrar eignir .....	1.952.831	676.078
<b>Eignir samtals</b>	<b>77.094.878.479</b>	<b>70.212.476.853</b>
<b>Skuldir</b>		
Verðbréfaútgáfa .....	52.225.181.655	43.661.299.977
Aðrar langtímalántökur .....	8.672.250.305	10.664.537.709
Skammtímalántökur .....	355.854.859	359.199.348
Lífeyrisskuldbinding .....	56.535.169	52.861.269
Aðrar skuldir .....	7.965.789	4.574.777
<b>Skuldir samtals</b>	<b>61.317.787.777</b>	<b>54.742.473.080</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 .....	9.527.090.702	9.220.003.773
<b>Eigið fé samtals</b>	<b>15.777.090.702</b>	<b>15.470.003.773</b>
<b>Skuldir og eigið fé samtals</b>	<b>77.094.878.479</b>	<b>70.212.476.853</b>

## Sjóðstreymi áráanna 2013 og 2012

	2013	2012
<b>Rekstrarhreyfingar</b>		
Hagnaður ársins og heildarhagnaður .....	715.086.929	816.392.899
<b>Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:</b>		
Hreinar vaxtatekjur teknar út .....	(1.047.209.388)	(942.240.569)
Verðbætur, gengismunur og áfallnir vextir .....	167.774.751	(82.482.780)
Lífeyrisskuldbinding, lækkun .....	3.673.900	(522.675)
Afskriftir .....	1.195.629	1.195.628
	<u>(775.036.408)</u>	<u>(1.024.050.396)</u>
<b>Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum</b>		
Veitt langtímalán .....	(14.066.367.878)	(4.999.732.000)
Innheimt langtímalán .....	6.400.418.848	8.253.818.508
Fjáreignir á gangvirði, lækkun .....	(5.983.595)	(4.458.023)
Skammtímalán veitt af sjóðnum, hækkun .....	30.000.000	180.000.000
Skammtímalán tekin af sjóðnum, lækkun .....	(3.672.010)	(710.826.720)
Aðrar eignir, lækkun (hækkun) .....	(1.276.753)	214.956
Aðrar skuldir, hækkun .....	3.391.012	1.649.375
Fengnir vextir .....	2.930.300.407	2.900.919.826
Greiddir vextir .....	(2.081.287.894)	(2.003.956.500)
	<u>(6.794.477.863)</u>	<u>3.617.629.422</u>
<b>Handbært fé frá rekstri</b>	(6.854.427.342)	3.409.971.925
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		
Lántaka .....	10.222.606.808	3.630.642.278
Afborganir langtímalána .....	(4.855.676.439)	(8.198.238.777)
Arðgreiðsla til sveitarfélaga .....	(408.000.000)	(475.500.000)
	<u>4.958.930.369</u>	<u>(5.043.096.499)</u>
<b>Lækkun á handbæru fé</b>	(1.895.496.973)	(1.633.124.574)
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé .....	(2.228.250)	23.971.409
Handbært fé í ársbyrjun .....	9.514.755.743	11.123.908.909
Handbært fé í árslok .....	<u>7.617.030.520</u>	<u>9.514.755.744</u>
<b>Sundurliðun handbærs fjár</b>		
Sjóður og innstæður í Seðlabanka .....	4.392.652.302	5.473.122.439
Kröfur á lánastofnanir .....	3.224.378.218	4.041.633.305
	<u>7.617.030.520</u>	<u>9.514.755.744</u>

Engar mikilvægar breytingar hafa átt sér stað á fjárhagsstöðu lánasjóðsins né hafa orðið verulegar óæskilegar breytingar á framtíðarhorfum sjóðsins frá lokum síðasta fjárhagstímabils 31. desember 2013 fram til dagsetningar grunnlýsingar þessarar. Ársreikningur lánasjóðsins fyrir árið 2013 hefur verið endurskoðaður án athugasemda eða fyrirvara og var birtur opinberlega 7. mars 2014.

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 hlutfélagalögum 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 öfluga 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 hlutfjár 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	Á ekki við.

## 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 LSS150224, ISIN nr. IS0000018869, og skuldabréfaflokki LSS150434, ISIN nr. IS0000020691. Skuldabréf í skuldabréfaflokki LSS150224 að upphæð ISK 31.679.500.000 og flokki LSS150434 að upphæð ISK 14.234.352.565 hafa þegar verið tekin til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf.
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 Verðbréfaskráningu Íslands og þurfa eigendur að eiga vörslureikning hjá reikningsstofnun sem gert hefur aðildarsamning við Verðbréfaskráningu Íslands 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 jafnréttáar og njóta ekki forgangs umfram aðrar kröfur á hendur útgefanda. Engin sérstök réttindi, hlunnindi né forkaupsréttarákvæði fylgja kaupum á skuldabréfunum.
C.9	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 fyrirsvari fyrir skuldabréfaeigendur	<b>LSS150224</b> eru verðtryggð skuldabréf tengd við dagvísitölu neysluverðs með grunnvísitölu 1. október 2008 sem er 312,8 stig með 3,75% nafnvöxtum og bréfin eru jafngreiðslubríf með tvo gjalddaga á ári, 15. febrúar og 15. ágúst og lokagjalddaga 15. febrúar 2024. Af höfuðstól skuldarinnar eins og hann er á hverjum tíma greiðast 3,75% fastir verðtryggðir ársvextir, sem reiknast frá 29. október 2008. Vaxtagjalddagar eru tvisvar á ári 15. febrúar og 15. ágúst ár hvert. Ef vaxtagreiðsludagar eru helgidagar eða annar frídagur færast greiðsla vaxta til næsta virka dags á eftir en vaxtatímabilið helst óbreytt. Höfuðstóll skuldarinnar er bundin vísitölu neysluverðs til veðtryggingar (VNV), sem reiknuð er og birt af Hagstofu Íslands, skv. lögum nr. 12/1995, og breytist í hlutfalli við breytingar á vísitölu frá grunnvísitölu til fyrsta gjalddaga og síðan í hlutfalli við breytingar á vísitölu milli síðari gjalddaga. Skal höfuðstóll skuldarinnar breytast á hverjum gjalddaga áður en vextir og afborgun eru reiknuð út. <b>LSS150434</b> eru verðtryggð skuldabréf tengd við dagvísitölu neysluverðs með grunnvísitölu 1. mars 2012 sem er 387,1 stig með 3,75% nafnvöxtum og bréfin eru jafngreiðslubríf með tvo gjalddaga á ári, 15. apríl og 15. október og lokagjalddaga 15. apríl 2024. Af höfuðstól skuldarinnar eins og hann er á hverjum tíma greiðast 3,75% fastir verðtryggðir ársvextir, sem reiknast frá 15. október 2011. Vaxtagjalddagar eru tvisvar á

		<p>ári 15. apríl og 15. október ár hvert. Ef vaxtagreiðsludagar eru helgidagar eða annar frídagur færast greiðsla vaxta til næsta virka dags á eftir en vaxtatímabilið helst óbreytt.</p> <p>Höfuðstóll skuldarinnar er bundin vísitölu neysluverðs til veðtryggingar (VNV), sem reiknuð er og birt af Hagstofu Íslands, skv. lögum nr. 12/1995, og breytist í hlutfalli við breytingar á vísitölu frá grunnvísitölu til fyrsta gjalddaga og síðan í hlutfalli við breytingar á vísitölu milli síðari gjalddaga. Skal höfuðstóll skuldarinnar breytast á hverjum gjalddaga áður en vextir og afborgun eru reiknuð út.</p> <p>Lánasjóður sveitarfélaga ohf. annast útreikning á afborgunum og uppgjöri skuldabréfsins.</p> <p>Skuldabréfin og vextir af þeim verða, fyrir milligöngu Verðbréfaskráningar Íslands 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><b>Upplýsingar um ávöxtun</b></p> <p>Skuldabréf í skuldabréfaflokknum LSS150224 að upphæð ISK 31.679.500.000 hafa þegar verið tekin til viðskipta og hefur ávöxtunarkrafa í útboðum fram að þessu hefur verið á bilinu 2,06% - 6,50% og heildar söluverðmæti bréfanna ISK 30.464.978.506.</p> <p>Skuldabréf í skuldabréfaflokknum LSS150434 að upphæð ISK 14.234.352.565 hafa þegar verið tekin til viðskipta og hefur ávöxtunarkrafa í útboðum fram að þessu hefur verið á bilinu 2,57% - 3,4% og heildar söluverðmæti bréfanna ISK 9.681.554.095.</p> <p>Enginn aðili er í fyrirsvari fyrir skuldabréfaeigendur.</p>
C.10	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	Á ekki við.
C.11	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>Sótt verður um að útgefin skuldabréf í flokkum LSS150224 og LSS150434 verði tekin til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf.</p> <p>Skuldabréf í skuldabréfaflokki LSS150224 að upphæð ISK 31.679.500.000 og flokki LSS150434 að upphæð ISK 14.234.352.565 hafa þegar verið 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 útgefanda	<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 en þeim hefur farið fækkandi á undanfönum árum og staða þeirra sem lántakendur gagnvart lánasjóðnum því styrkst. Nú eru 55 þeirra lántakendur hjá lánasjóðnum. Sveitarstjórnarlögin mynda traustan ramma um starfsemi sveitarfélaganna, m.a. geta íslensk sveitarfélög ekki orðið gjaldþrota en ákvæði eru í lögum 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>

Í 2. mgr. 68. gr. sveitarstjórnarlaga nr. 138/2011 er sveitarfélögum heimilað að veita lánasjóðnum veð í tekjum sínum sem tryggingu fyrir lánnum sem þau taka hjá sjóðnum og ábyrgðum sem það veitir. Stefna lánasjóðsins er að krefjast slíks veðs í tekjum. Í árslok 2013 voru 99,9% útlána til sveitarfélaga og fyrirtækja í þeirra eigu með veð í tekjum sveitarfélaga.

Fjárhæð útlánaáættu sem til verður með veitingu útlána kemur fram í bókfærðu virði útlánasafnsins í efnahagsreikningi. Farið er yfir lánumsóknir 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.

Við seinustu endurskoðuðu reikningsskil lánasjóðsins, árslok 2013, voru þrjú 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.

#### **Áhætta vegna samningsskuldbindinga**

Lánsjóðurinn er í eigu íslenskra sveitarfélaga, og lánar hann eingöngu til sveitarfélaga og fyrirtækja sem eru alfarið í eigu sveitarfélaga eða sveitarfélaga og ríkissjóðs. Lánsjóðurinn 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 sveitarfélögunum og felst áhættan einkum í að sveitarfélögin sjálf lendi í greiðslustöðvun eða leiti nauðasamninga. Mótaðilaáhætta utan útlánaáættu 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.

#### **Vaxta-, verðbólgu- og gjaldeyrisáhætta**

Varðandi vaxtaáættu 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 verðtryggð lán sem fjármögnuð eru af eigin fé með breytilegum vöxtum sem lánsjóðurinn getur breytt einhliða.

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. Við seinustu endurskoðuðu reikningsskil í árslok 2013 var lánsjóðurinn með jákvæða erlenda eignastöðu uppá 370 m.kr., sjá einnig nánar í skýringu 4.4 í ársreikningi lánasjóðsins fyrir árið 2013 sem gefinn var út 7. mars 2014.

#### **Lausafjár- og fjármögnunaráhætta**

Lausafjáraáhætta er hættan á að lánsjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar sínar þegar þær gjaldfalla. Lánsjóðurinn 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 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 lánsamninga. Þá hefur stefna lánasjóðsins verið að útvista 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**

Lánsjóðurinn er í dag með þrjú fasta starfsmenn, framkvæmdastjóra, lánastjóra og starfsmann fjárstýringar. Jafnframt hefur lánsjóðurinn gert þjónustusamning við Samband íslenskra sveitarfélaga um kaup á ýmiskonar þjónustu af sambandinu.

		<p>Fyrirhugað er að framhald verði á rekstrarsamvinnu lánasjóðsins og sambandsins.</p> <p><b>Lagaleg áhætta</b></p> <p>Lánasjóðurinn starfar eftir lögum nr. 150/2006 um stofnun opinbers hlutafélags um Lánasjóð sveitarfélaga, lögum nr. 161/2002 um fjármála fyrirtæki og lögum nr. 2/1995 um hlutafélög. Lánasjóðurinn getur ekki borið ábyrgð á lagabreytingum, niðurstöðu dómstóla eða ákvörðunum stjórnvalda.</p> <p>Lánasjóðurinn hefur farið yfir dóma Hæstaréttar sem fjalla um erlend lán og dæmd hafa verið ólögmat. Að sama skapi hefur lánasjóðurinn farið yfir dóma Hæstaréttar þar sem um er að ræða lögmat lán í erlendri mynt. Í héraðsdómi hefur eitt lán sjóðsins, lán til sveitarfélagsins Skagafjarðar, verið talið íslenskt lán með ólögmatrí tengingu við erlenda mynt og hefur því máli hefur verið áfrýjað til Hæstaréttar. Línið var bókfært þann 31.12.2013 á 171 milljón kr. Ákveðið var að gjaldfæra í rekstri varúðarniðurfærslu að fjárhæð 99,5 milljónir kr. vegna þessa. Skjalagerð í umræddu láni er frábrugðin þeirri sem almennt var viðhöfð í lánasamningum sjóðsins. Tvö önnur mál hafa verið höfðuð gegn lánasjóðnum þar sem deilt er um það hvort lán hafi verið í erlendri mynt. Heildar verðmæti þessara tveggja lána í árslok 2013 var 1.599 milljónir kr.</p> <p>Þess má geta að í flokkun og útreikningum sem sjóðurinn framkvæmdi að forskrift FME er heildar höfuðstóll lána sem flokkuðust eins og lán Sveitarfélagsins Skagafjarðar bókfærð á 3.039 milljónir króna. Það er alls ekki skoðun lánasjóðsins að öll lán sem falla í sama flokk, samkvæmt flokkun FME, séu eins í skilningi laga. Í árslok 2008 var verðmæti útlána sjóðsins í erlendum myntum samtals 19.188 milljónir króna. Eigið fé sjóðsins m.v. 31. desember 2013 er 15.800 milljónir kr. og CAD hlutfall sjóðsins er 67%. Það er mat lánasjóðsins, að höfðu samráði við lögfræðinga sjóðsins, að almennt séu lán sjóðsins í erlendri mynt í samræmi við ákvæði laga um vexti og verðtryggingu nr. 38/2001.</p>
D.3	Lykilupplýsingar um helstu áhættur sem varða verðbréfin sérstaklega.	<p><b>Endurgreiðsluáhætta</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 seljanleikaáhætta</b></p> <p><i>Markaðsáhætta:</i> 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.</p> <p><i>Seljanleikaáhætta eða lausafjárahætta:</i> 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. Samið hefur verið um viðskiptavakt með bréfin í NASDAQ OMX Iceland hf. sem miðar að því að auka framboð og seljanleika bréfanna á eftirmarkaði og með því draga úr seljanleikaáhættu fjárfesta.</p> <p><i>Uppgjörsáhætta:</i> 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.</p> <p><i>Vörsluáhætta:</i> Sú áhætta 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 löggiöf, reglur eða reglugerðir sem stjórnvöld setja eða skyndilegar breytingar á viðskiptaháttum haft áhrif á verðmat fjárfesta á skuldabréfunum.</p> <p><b>Áhætta tengd verðbólgu tengingu bréfsins</b></p> <p>Við útgáfu skuldabréfsins liggur raunvirði þess fyrir. Nafnvirði hvernar greiðslu í framtíðinni veltur svo á breytingu á VNV (vísitala neysluverðs til verðtryggingar) frá útgáfudegi.</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.3	Lýsing á skilmálum og skilyrðum útbodsins.	<p>Lánasjóður sveitarfélaga hefur ákveðið að efna til útbods á skuldabréfum í flokki LSS150224 og LSS150434 þriðjudaginn 1. apríl 2014. Lánasjóðurinn stefnir að því að taka tilboðum að fjárhæð 500 milljónir króna að nafnvirði. Lánasjóðurinn áskilur sér rétt til að hækka og lækka útbodsfjárhæð útbodsins, taka hvaða tilboði sem er eða hafna þeim öllum. Samkvæmt aðalmiðlarasamningi lánasjóðsins við Arion banka, Íslandsbanka, MP Banka og Straum fjárfestingarbanka, hafa aðalmiðlarar einir rétt á tilboðsgerð.</p> <p>Óskað er eftir tilboðum í samræmi við eftirfarandi lýsingu:</p> <p><b>LSS150224</b>  Lánstími: Til 15. febrúar 2024.  Endurgreiðslur: Verðtryggðar jafnar hálfárslegar greiðslur.  Nafnvextir: Fastir vextir 3,75%.  Grunnvísitala: Verðtryggt með vísitölu neysluverðs til verðtryggingar (VNV) 1. október 2008, gildi hennar er 312,8.  Einingar: 1 kr. rafrétt.</p> <p><b>LSS150434</b>  Lánstími: Til 15. apríl 2034.  Endurgreiðslur: Verðtryggðar jafnar hálfárslegar greiðslur.  Nafnvextir: Fastir vextir 3,75%.  Grunnvísitala: Verðtryggt með vísitölu neysluverðs til verðtryggingar (VNV) 1. mars 2012, gildi hennar er 387,1.  Einingar: 1 kr. rafrétt.</p> <p>Útbodsfjárhæð: 500.000.000 (fimmhundruð milljónir króna).  Lágmarkstilboð: 10.000.000 (tíu milljónir króna).  Þóknun: Lánasjóðurinn greiðir 0,15% þóknun.  Tilboð: Í tilboði skal taka fram ávöxtunarkröfu án þóknunar og tilboðsfjárhæð.</p> <p>Fyrirkomulag: “Hollensk” uppboðsaðferð þar sem allir tilboðsgjafar fá sömu ávöxtunarkröfu og hæst er tekið. Lánasjóðurinn áskilur sér rétt til að hækka eða lækka útbodsfjárhæð útbodsins, taka hvaða tilboði sem er eða hafna þeim öllum. Heimilt er að afturkalla eða breyta tilboði með sama hætti og tilboðum er skilað inn, sé það gert fyrir lok útbodsfrests.</p> <p>Uppgjör sölu: Föstudaginn 4. apríl 2014.</p> <p>Tilboð skulu berast fyrir kl. 16:00, þriðjudaginn 1. apríl 2014 til <i>Lánasjóðs sveitarfélaga, b.t. Egils Skúla Þórólfssonar, Borgartúni 30, 105 Reykjavík, Íslandi.</i></p> <p>Einnig má senda tilboð í tölvupósti til <a href="mailto:egill@lanasjodur.is">egill@lanasjodur.is</a>.</p> <p>Öllum tilboðum verður svarað fyrir kl. 17:00 þriðjudaginn 1. apríl 2014.</p> <p>Ráðgert er að halda fleiri útbod í þessum flokki skuldabréfa og var útgáfuáætlun sjóðsins fyrir árið 2014 birt opinberlega 2. janúar 2014. Hægt er að nálgast útgáfuáætlunina á skrifstofu Lánasjóðs sveitarfélaga ohf., Borgartúni 30, 105 Reykjavík, og á vefsíðu sjóðsins <a href="http://www.lanasjodur.is">www.lanasjodur.is</a>.</p> <p>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.</p> <p>Skuldabréf í floknum verða seld til fagfjárfesta gegn staðgreiðslu. Frekari útgáfur verða seldar fagfjárfestum gegn staðgreiðslu í lokuðum útbodum. Umsjónaraðili söllunnar er Lánasjóður sveitarfélaga ohf.</p>

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**

**LSS150434**

Mars 2014

## EFNISYFIRLIT

1.	Áhættuþættir .....	3
1.1	Endurgreiðsluáhætta .....	3
1.2	Markaðs- og seljanleikaáhætta .....	3
1.3	Áhætta tengd verðbólgutengingu bréfsins .....	3
2	Ábyrgir aðilar .....	5
2.1	Útgefandi .....	5
2.2	Yfirlýsing útgefanda .....	5
3	Tilkynning til fjárfesta .....	5
4	Skjöl felld inn með tilvísun .....	5
5	Upplýsingar .....	6
5.1	Upplýsingar um útgefanda .....	6
5.2	Samþykki skuldabréfaútgáfunnar .....	6
5.3	Hagsmunir einstaklinga og lögaðila sem tengjast útgáfunni .....	6
5.4	Tilgangur útgáfunnar .....	6
5.5	Rafræn skráning .....	6
5.6	Endanlegir skilmálar .....	6
5.7	Ítarupplýsingar um skuldabréfin .....	8
6	Skráning á markað og fyrirkomulag viðskipta .....	10
6.1	Skráning á markað .....	10
6.2	Útboð .....	10
6.3	Kostnaður við útgáfuna .....	10
6.4	Aðalmiðlarar .....	10

## 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 útlistunar 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 LSS150434. 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. Samið hefur verið um viðskiptavakt með bréfin á NASDAQ OMX Iceland sem miðar að því að auka framboð og seljanleika bréfanna á eftirmarkaði og með því draga úr seljanleikaáhættu fjárfesta, sjá nánar í kafla 6.

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

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
Janúar	4,4%	6,9%	5,8%	18,6%	6,6%	1,8%	6,5%	4,2%	3,1%
Febrúar	4,1%	7,4%	6,8%	17,6%	7,3%	1,9%	6,3%	4,8%	2,1%
Mars	4,5%	5,9%	8,7%	15,2%	8,5%	2,3%	6,4%	3,9%	
Apríl	5,5%	5,3%	11,8%	11,9%	8,3%	2,8%	6,4%	3,3%	
Mái	7,6%	4,7%	12,3%	11,6%	7,5%	3,4%	5,4%	3,3%	
Júní	8,0%	4,0%	12,7%	12,2%	5,7%	4,2%	5,4%	3,3%	
Júlí	8,4%	3,8%	13,6%	11,3%	4,8%	5,0%	4,6%	3,8%	
Ágúst	8,6%	3,4%	14,5%	10,9%	4,5%	5,0%	4,1%	4,3%	
September	7,6%	4,2%	14,0%	10,8%	3,7%	5,7%	4,3%	3,9%	
Október	7,2%	4,5%	15,9%	9,7%	3,3%	5,3%	4,2%	3,6%	
Nóvember	7,3%	5,2%	17,1%	8,6%	2,6%	5,2%	4,5%	3,7%	
Desember	7,0%	5,9%	18,1%	7,5%	2,5%	5,3%	4,2%	4,2%	

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 peningastefnunnar:

Markmið stefnunnar 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 LSS150434 til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf.

Reykjavík, 28. mars 2014  
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 LSS150434, 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 28. mars 2014 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 hlutafélaga 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 megin tilgang 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 Samþykki skuldabréfaútgáfunnar

Stjórn Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. heimilaði á fundi sínum þann 27. september 2011 útgáfu skuldabréfa í skuldabréfaflokknum LSS150434 sem næmu allt að 30.000.000.000 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. Skuldabréf í skuldabréfaflokknum LSS150434 að upphæð ISK 14.234.352.565 hafa þegar verið tekin til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf.

Ráðgert er að halda regluleg útböð í þessum flokki skuldabréfa og var útgáfuáætlun sjóðsins fyrir árið 2014 birt opinberlega 2. janúar 2014.

### 5.3 Hagsmunir einstaklinga og lögaðila sem tengjast útgáfunni

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

### 5.4 Tilgangur útgáfunnar

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

### 5.5 Rafræn skráning

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

### 5.6 Endanlegir skilmálar

#### Lánasjóður sveitarfélaga ohf.

LSS150434

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 28. mars 2014, 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.

#### Ábyrgð útgefanda

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>	LSS150434.
<b>ISIN númer</b>	IS0000020691.
<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. október 2011.
<b>Tegund bréfs</b>	Verðtryggt jafngreiðslubréf.
<b>Vextir</b>	3,75% fastir verðtryggðir ársvextir.
<b>Tíðni afborganna og vaxta</b>	Tvisvar á ári, 15. apríl og 15. október ár hvert.
<b>Fyrsta greiðsla</b>	15. apríl 2012.
<b>Fjöldi vaxtagreiðslna og afborgana</b>	45.
<b>Lokagjalddagi</b>	15. apríl 2034.
<b>Verðtrygging og grunnvísitala</b>	Skuldabréf þetta er bundið dagvísitölu vísitölu neysliverðs til verðtryggingar (VNV). Grunnvísitala bréfanna er 387,1 (VNV 1. mars 2012).
<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 sé jafnt söluverðinu.
<b>Taka til viðskipta</b>	Sótt hefur verið um að skuldabréf að fjárhæð [•] að nafnvirði verði tekin til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. þann [•].
<b>Uppgreiðsluheimild</b>	Engin uppgreiðsluheimild er á skuldabréfunum.
<b>Víkjandi ákvæði</b>	Engin víkjandi ákvæði fylgja skuldabréfunum.
<b>Hlunnindi</b>	Engin sérstök réttindi, hlunnindi né forkaupsréttarákvæði fylgja kaupum á skuldabréfunum.
<b>Verðbréfamistöð</b>	Verðbréfaskráning Íslands 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 Verðbréfaskráningu Íslands 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. [Auk þess greiðir lánasjóðurinn FME ISK [•] fyrir athugun og staðfestingu á lýsingu.] 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

## 5.7 Ítarupplýsingar um skuldabréfin

<b>Endurgreiðslur</b>	Skuldabréfin og vextir af þeim verða, fyrir milligöngu Verðbréfaskráningar Íslands 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 3,75% fastir verðtryggðir ársvextir, sem reiknast frá 15. október 2011. Vaxtagjalddagar eru tvisvar á ári 15. apríl og 15. október 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 neysliverðs 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 ( <b>IR</b> ) er sá sami og gildir fyrir viðmiðunarvísitöluna.
	$\text{Verðbótastuðull} = \frac{\text{Dagvísitala}_{\text{uppgjörsdags}}}{\text{Grunnvísitala}}$
<b>Grunnvísitala</b>	387,10000. Gildi VNV 1. mars 2012.
<b>Daglegt verðbólugugildi</b>	Daglegt verðbólugugildi reiknast línulega samkvæmt eftirfarandi reiknireglu: Viðmiðunartala fyrir fyrsta daginn í mánuði $m$ er vísitala neysliverðs fyrir mánuðinn $m-2$ , til dæmis er viðmiðunartalan fyrir 1. apríl vísitala neysliverðs fyrir febrúarmánuð. Viðmiðunin fyrir einhvern annan dag í mánuði $m$ reiknast línulega milli vísitölu neysliverðs fyrir mánuðinn $m-2$ og vísitölu neysliverðs fyrir mánuðinn $m-1$ , samkvæmt eftirfarandi reiknireglu:

$$\text{Daglegt verðbólugugildi} = VNV_{m-2} + \left[ \frac{d-1}{30} \times (VNV_{m-1} - VNV_{m-2}) \right]$$

Þar sem

$VNV_{m-1}$  er vísitala neysliverðs fyrir fyrsta daginn í mánuði  $m-1$ ,  
 $VNV_{m-2}$  er vísitala neysliverðs 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>	<p>Á hverjum gjalddaga skal reikna afborgun af höfuðstól miðað við eftirfarandi formúlu:</p> $A = \frac{r(1+r)^{k-1}}{(1+r)^n - 1} \times h$ <p>þar sem :</p> <p>A = Fjárhæð hverrar afborgunar höfuðstólsins</p> <p>r = c/2</p> <p>c = Grunnvextir skuldabréfsins</p> <p>h = Höfuðstóll skuldabréfsins</p> <p>n = Heildarfjöldi afborgana af skuldabréfinu</p> <p>k = Fjöldi greiddra afborgana af skuldabréfinu + 1 (k = 0 á útgáfudegi, k = 1 á fyrsta gjalddaga, o.s.f.r.v.).</p>
<b>Útreikningur afborgana: Jafngreiðsluútreikningur höfuðstólsgreiðslu</b>	<p>Upphæð jafngreiðslufjárhæðar sem greiða skal á hverjum vaxtagjalddaga skal reikna á eftirfarandi veg:</p> $P = \frac{r}{1 - (1+r)^{-n}} \times IR \times d$ <p>þar sem:</p> <p>P = Jafngreiðslufjárhæð sem samanstendur af afborgun höfuðstóls, vaxta og verðtryggingar</p> <p>r = c/2</p> <p>c = Grunnvextir skuldabréfsins</p> <p>d = Höfuðstóll skuldabréfsins</p> <p>n = Heildarfjöldi afborgana af skuldabréfinu</p> <p>IR = Verðtryggingarstuðull</p>
<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>	<p>Verði vanskil á greiðslu afborgana eða vaxta af skuldabréfunum er heimilt að fella alla skuldina í gjalddaga fyrirvaralaust og án uppsagnar. Þer 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 gjaldfelldri 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>
<b>Framsál</b>	Engar hömlur eru á endursölu skuldabréfanna. Skuldabréfin skulu við eigendaskipti framseld til nafngreindra aðila. Skuldabréfin eru rafrænt skráð hjá Verðbréfaskráningu Íslands og þurfa eigendur að eiga vörslureikning hjá reikningsstofnun sem gert hefur aðildarsamning við Verðbréfaskráningu Íslands 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.

#### **Stimpilgjaldskylda**

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.

## **6 SKRÁNING Á MARKAÐ OG FYRIRKOMULAG VIÐSKIPTA**

### **6.1 Skráning á markað**

Skuldabréf í flokknum eru skráð á Aðalmarkað NASDAQ OMX Iceland hf.

### **6.2 Útboð**

Aðalmiðlurum með skuldabréf lánasjóðsins, Íslandsbanka hf., Landsbankanum hf., MP banka hf. og Straumi fjárfestingarbanka hf., verður boðið að taka þátt í útboðum á skuldabréfunum, en búist er við að innlendir lífeyrissjóðir verði helstu endanlegu kaupendur skuldabréfanna. Aðalmiðlari er einnig viðskiptavaki á eftirmarkaði fyrir LSS150434 og setur fram kaup- og sölutilboð að nafnvirði 40 m.kr. að lágmarki í NASDAQ OMX Iceland hf. fyrir opnun markaðar, sjá nánar í kafla 6.4.

Skuldabréf í skuldabréfaflokknum LSS150434 að upphæð ISK 14.234.352.565 hafa þegar verið tekin til viðskipta. Ávöxtunarkrafa í útboðum fram að þessu hefur verið á bilinu 2,57% - 3,4% og heildar söluverðmæti bréfanna ISK 9.681.554.095.

Ráðgert er að halda fleiri útboð í þessum flokki skuldabréfa og var útgáfuáætlun sjóðsins fyrir árið 2014 birt opinberlega 2. janúar 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 ákveðið sem hlutfall af söluverði bréfanna. Lánasjóðurinn greiðir einnig árlegt gjald til Verðbréfaskráningar Íslands hf. sem er hlutfall af markaðsvirði útgáfunnar hverju sinni. 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.

### **6.4 Aðalmiðlarar**

Þann 24. mars 2014 undirrituðu Íslandsbanki hf., Landsbankinn hf., MP banki hf., og Straumur fjárfestingarbanki hf. samninga við Lánasjóð sveitarfélaga í tengslum við viðskiptavakt á eftirmarkaði með bréf sjóðsins í flokki LSS150224 og LSS150434. Tilgangur samningsins er að styrkja aðgang lánasjóðsins að lánsfé og koma á virkri verðmyndum á eftirmarkaði með bréf sjóðsins.

Meginatriði samningsins er eftirfarandi:

Frá 26. mars 2014 hafa fjórar fjármálastofnanir heimild til að kalla sig: "Aðalmiðlara með skuldabréf lánasjóðsins". Þær eru: Íslandsbanki hf., Landsbankinn hf., MP banki hf., og Straumur fjárfestingarbanki hf.

Aðalmiðlarar hafa einir aðgang að útboðum lánasjóðs sveitarfélaga.

Aðalmiðlari skuldbindur sig til að setja fram markaðsmyndandi tilboð í útboðum skuldabréfa lánasjóðsins að lágmarki 100 m.kr. að nafnverði samanlagt í þá flokka sem í boði eru í hverju útboði, að hámarki þó einu sinni í hverjum mánuði.

Aðalmiðlarar hafa einir aðgang að sérstökum verðbréfalánnum sem lánasjóðurinn veitir.

Aðalmiðlari er viðskiptavaki á eftirmarkaði fyrir LSS150224 og setur fram kaup- og sölutilboð að lágmarki 30 m.kr. að nafnvirði í NASDAQ OMX á Íslandi fyrir opnun markaðar.

Aðalmiðlari er viðskiptavaki á eftirmarkaði fyrir LSS150434 og setur fram kaup- og sölutilboð að nafnvirði 40 m.kr. að lágmarki í NASDAQ OMX á Íslandi fyrir opnun markaðar.

Aðalmiðlari skuldbindur sig til þess að verðmunur kaup- og sölutilboða hans fari ekki yfir 1%

Aðalmiðlara er skylt að endurnýja tilboð sín innan 15 mínútna frá því að þeim hefur verið tekið. Ef aðalmiðlari á viðskipti á einum viðskiptadegi fyrir samtals 200 m.kr. að nafnvirði með þá flokka lánasjóðsins sem viðskiptavakt er með er honum heimilt að víkja út frá hámarksmun kaup- og sölutilboða.