

22. ágúst 2025



# Árshlutauppgjör 2025

# Hornsteinninn í fjármögnun íslenskra sveitarfélaga síðan 1966

- **Stofnun í almannapágu með áratuga reynslu**
  - Sjóðurinn var stofnaður með lögum árið 1966 með það meginhlutverk að tryggja sveitarfélögum á Íslandi aðgang að hagstæðri og fyrirsjáanlegri langtímafjármögnun.
  - Í dag starfar sjóðurinn sem fjármálafyrirtæki undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins og á grundvelli laga nr. 150/2006 um stofnun opinbers hlutafélags um Lánasjóð sveitarfélaga.
- **Virkur útgefandi á skuldabréfamarkaði**
  - Sjóðurinn er einn stærsti útgefandi skuldabréfa á Íslandi og hefur tryggt fjármögnun sína á markaði síðan 2003. Skuldabréf sjóðsins eru talin meðal öruggustu fjárfestingakosta á landinu og er mikilvægur þáttur í eignasöfnum margra innlendra fjárfesta. Þessi staða var studd af lánshæfiseinkunninni i.AAA frá Reitun árið 2018.
- **Burðarás í uppbyggingu samfélagsins**
  - Með því að vera í eigu allra 62 sveitarfélaga getur sjóðurinn einbeitt sér að sínu lykilhlutverki: að vera burðarás í langtímafjármögnun opinberra innviða á borð við skóla, veitukerfi og hafnir.
- **Sérstaða tryggð með lögum**
  - Starfsemi sjóðsins byggir á sérstökum lagaramma sem lítur einkum að því að sveitarfélög landsins hafa ekki heimild til að veðsetja tekjur sínar öðrum en Lánasjóðnum og eru öll langtímalán sjóðsins í dag með slíkri veðsetningu.

# Veð í tekjum

- **Sérstök lagaheimild**
  - Samkvæmt 68. gr. sveitarstjórnarlaga nr. 138/2011 er sveitarfélögum heimilt, þrátt fyrir almennt bann, að veðsetja útsvarstekjur sínar eingöngu til tryggingar skuldbindingum við Lánasjóð sveitarfélaga.
  - Þessi einstaka lagaheimild er hornsteinn í starfsemi sjóðsins og aðgreinir hann frá öðrum lánveitendum.
- **Skýr og formleg veðyfirlýsing**
  - Veðyfirlýsingunni er nánar lýst í reglugerð 835/2012 og krefst formlegrar samþykktar kjörinnar sveitarstjórnar. Þetta ferli tryggir skýran lagalegan grundvöll fyrir veðkröfunni.
- **Reynt og virkt innheimtuúrræði**
  - Fyrirkomulaginu hefur einu sinni þurft að beita í sögu sjóðsins. Sú reynsla staðfesti virkni lagarammans þegar sveitarfélagið Álftanes komst í vanskil eftir skipun fjárhaldsstjórnar. Sjóðurinn átti farsælt samstarf við fjárhaldsstjórnina sem staðfesti forgangskröfuna og tryggði full skil til sjóðsins. Þetta sýnir að fyrirkomulagið virkar og tryggir hagsmuni sjóðsins þegar á reynir.
- **Sjálfvirkt og lögformlegt innheimtuferli**
  - Við vanskil skyldar lagaramminn ráðherra til að veita heimild til innheimtu án tafar og fjarlægir þar með alla stjórnsýslulega óvissu. Í kjölfarið leitar sjóðurinn beint til ríkisstofnana (Fjársýslu/Jöfnunarsjóðs) sem ráðstafa tekjum í forgangi til hans. Þessi milliliðalaus innheimtuleið útilokar þar með alla innheimtuáhættu fyrir sjóðinn.

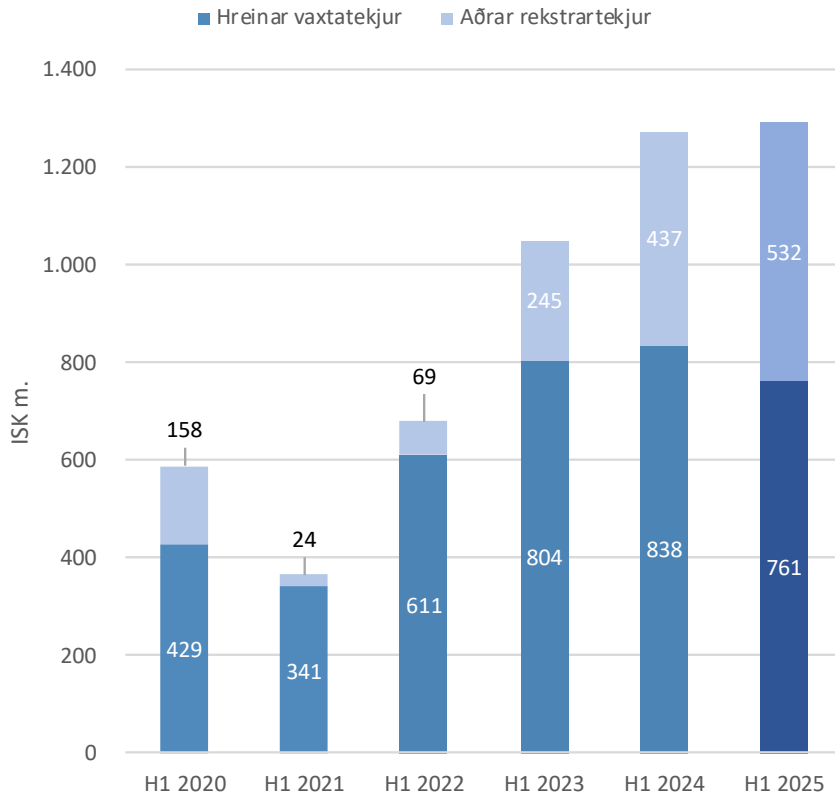
# Afkoma

|                                                            | Skýr. | 2025<br>1.1.-30.6.   | 2024<br>1.1.-30.6.   |
|------------------------------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| <b>Hreinar vaxtatekjur</b>                                 |       |                      |                      |
| Vaxtatekjur og verðbætur .....                             |       | 7.794.306.843        | 9.035.690.791        |
| Vaxtagjöld og verðbætur .....                              |       | (7.032.933.489)      | (8.197.889.986)      |
| <b>Hreinar vaxtatekjur samtals</b>                         | 5     | 761.373.354          | 837.800.805          |
| <b>Aðrar rekstrartekjur</b>                                |       |                      |                      |
| Hreinar tekjur af fjáreignum tilskildum á gangvirði .....  | 6     | 624.145.520          | 444.301.324          |
| Hreinar tekjur af fjáreignum tilgreindum á gangvirði ..... | 7     | (85.569.762)         | 288.794              |
| Hreinn gjaldeyrismunur .....                               | 8     | (5.770.643)          | (6.569.066)          |
| Virðisrýmun útlána til viðskiptavina .....                 | 16    | (1.297.924)          | (921.359)            |
| <b>Aðrar rekstrartekjur samtals</b>                        |       | 531.507.191          | 437.099.693          |
| <b>Hreinar rekstrartekjur</b>                              |       | 1.292.880.545        | 1.274.900.498        |
| <b>Almennur rekstrarkostnaður</b>                          |       |                      |                      |
| Laun og launatengd gjöld .....                             | 9     | 59.576.252           | 55.167.718           |
| Kostnaður vegna verðbréfaútgáfu .....                      | 10    | 38.598.088           | 35.463.409           |
| Árgjöld og eftirlitsgjöld FME .....                        |       | 11.932.000           | 10.692.000           |
| Annar rekstrarkostnaður .....                              | 11    | 45.628.889           | 41.578.723           |
| <b>Almennur rekstrarkostnaður samtals</b>                  |       | 155.735.229          | 142.901.850          |
| <b>Hagnaður og heildarafkoma tímabilsins</b>               |       | <u>1.137.145.316</u> | <u>1.131.998.648</u> |

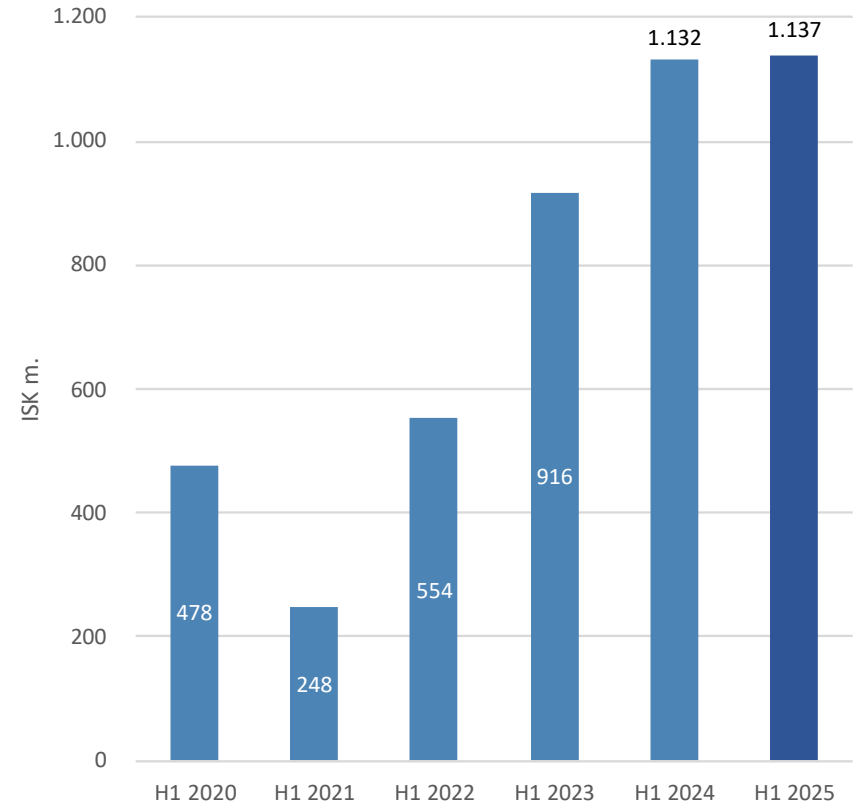
- Afkoma óbreytt á milli ára
  - Áframhaldandi góð afkoma með sterkum verðtryggingarjöfnuði og virkri stýringu lausafjáreigna.
- Hóflegur rekstrarkostnaður
  - Kostnaður í hlutfalli af tekjum var 12% og er lítið breyttur frá fyrra ára.
  - Kostnaður í hlutfalli af eignum er 0,14% á ársgrundvelli og er óbreyttur milli ára.

# Afkoma síðustu ára

## Rekstrartekjur



## Hagnaður af reglulegri starfsemi

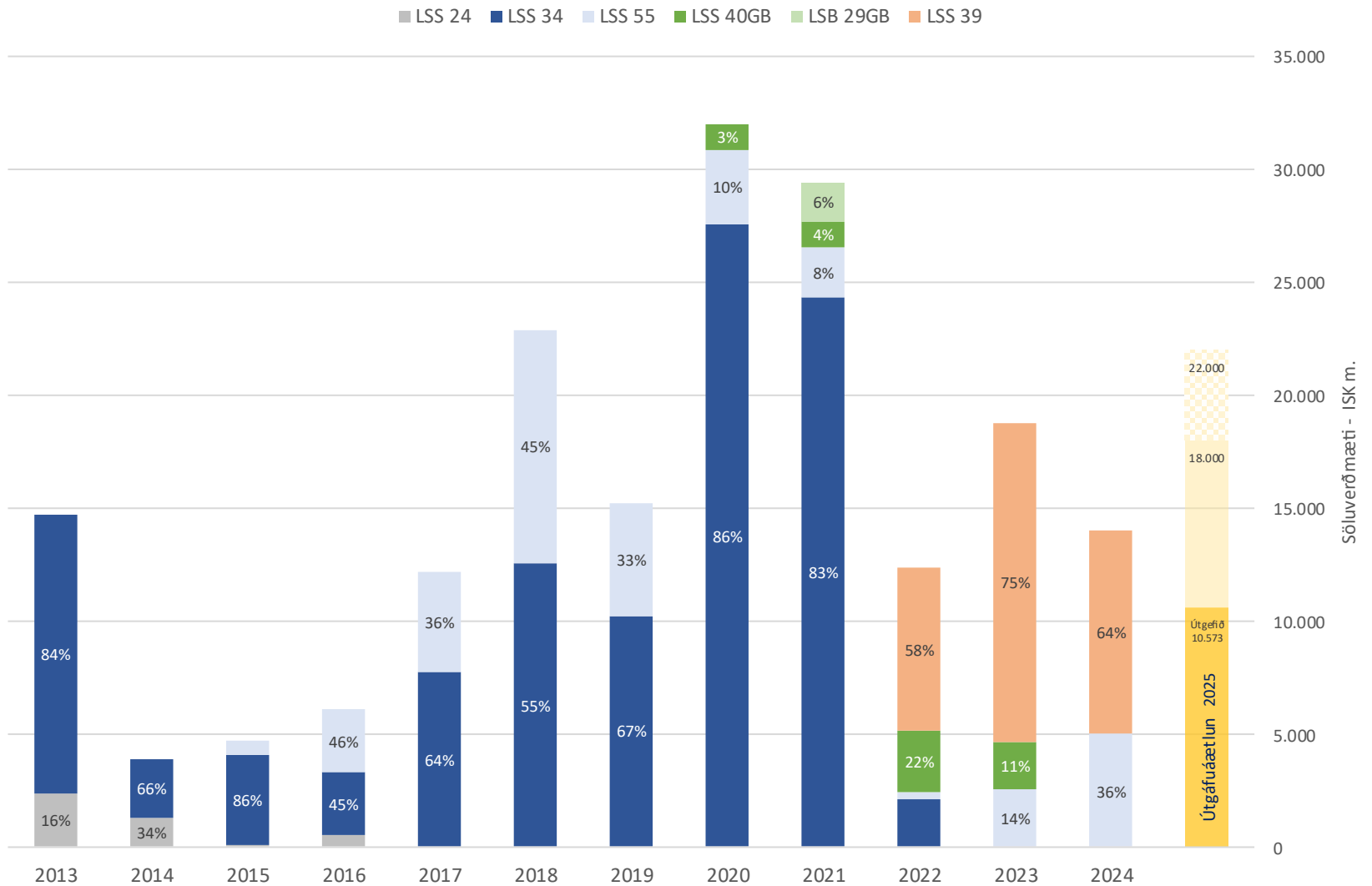


# Efnahagur

|                                        | Skýr. | 30.6.2025              | 31.12.2024             |
|----------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|
| <b>Eignir</b>                          |       |                        |                        |
| Ríkisskuldabréf og ríkisvixlar .....   | 13    | 8.280.771.279          | 7.435.412.449          |
| Markaðsverðbréf og skuldabréf .....    | 14    | 3.852.874.776          | 2.762.143.446          |
| Útlán og kröfur á lánastofnanir .....  | 15    | 466.299.823            | 558.026.773            |
| Útlán og kröfur á viðskiptavinum ..... | 16    | 206.655.847.673        | 200.021.463.607        |
| Rekstrarfjármunir .....                | 17    | 65.379.885             | 66.314.306             |
| Aðrar eignir .....                     | 18    | 37.727.837             | 31.945.791             |
| <b>Eignir samtals</b>                  |       | <b>219.358.901.273</b> | <b>210.875.306.372</b> |
| <b>Skuldir</b>                         |       |                        |                        |
| Verðbréfaútgáfa .....                  | 21    | 190.379.005.594        | 182.957.174.035        |
| Aðrar langtímalántökur .....           | 22    | 2.696.992.371          | 2.731.058.504          |
| Afleiðusamningar .....                 | 24    | 197.047.277            | 178.257.475            |
| Skammtímalántökur .....                | 25    | 14.734.591             | 71.821.369             |
| Lífeyrisskuldabinding .....            | 26    | 124.416.989            | 127.891.717            |
| Aðrar skuldir .....                    | 27    | 16.231.911             | 15.776.048             |
| <b>Skuldir samtals</b>                 |       | <b>193.428.428.733</b> | <b>186.081.979.148</b> |
| <b>Eigið fé</b>                        |       |                        |                        |
| Hlutafé .....                          |       | 5.000.000.000          | 5.000.000.000          |
| Bundinn varasjóður .....               |       | 1.395.353.954          | 1.327.664.300          |
| Óráðstafað eigið fé .....              |       | 19.535.118.586         | 18.465.662.924         |
| <b>Eigið fé samtals</b>                | 28    | <b>25.930.472.540</b>  | <b>24.793.327.224</b>  |
| <b>Skuldir og eigið fé samtals</b>     |       | <b>219.358.901.273</b> | <b>210.875.306.372</b> |

- Lausafé ávaxtað í ríkisbréfum, víxlum og sértryggðum skuldabréfum.
- Útlánasafn stækkar um 3%.
- Aðrar langtímalántökur eru skuldir í evrum til erlendar lánastofnunar.
  - Afleiðusamningar jafnframt nýttir til að umbreyta erlendri fjármögnun í íslenskar krónur.
- Lánasjóðurinn seldi skuldabréf að fjárhæð ISK 10,5 ma að markaðsvirði á fyrri helmingi ársins.

# Skuldabréfaútgáfur



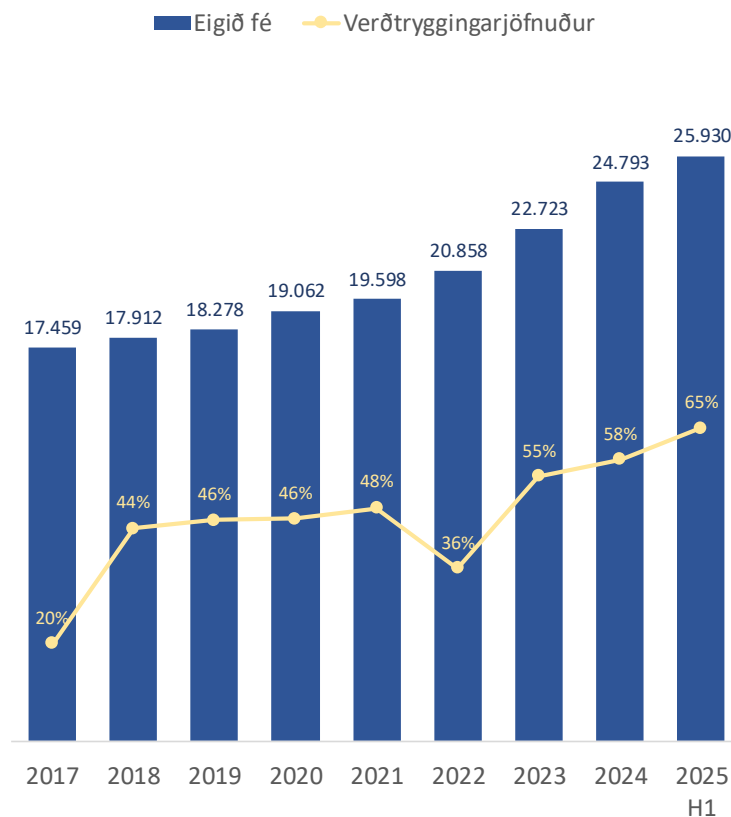
# Lausafjárstaða

- Laust fé er ávaxtað í ríkisbréfum, sértryggðum skuldabréfum og öðrum markaðsverðbréfum.
- Stefna Lánasjóðsins er að eiga nægt laust fé til að standa við skuldbindingar í a.m.k. 3 mánuði án nýrrar fjármögnunar.

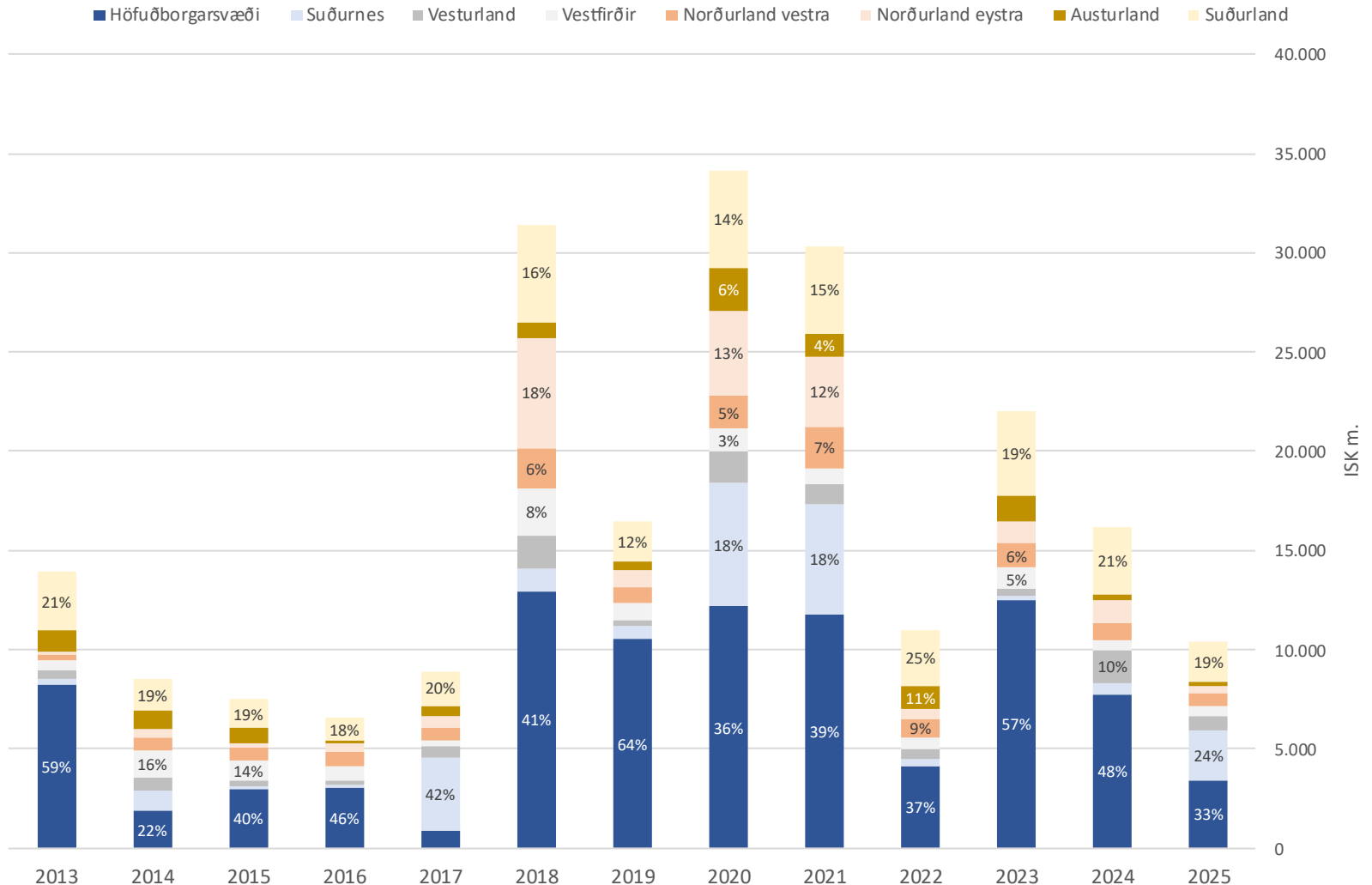
| Staða 30.6.2025 í m.kr.               | 0-1<br>mánuðir | 1 til 3<br>mánuðir | 3 til 12<br>mánuðir | 1 til 5<br>ár | Yfir 5<br>ár   | Samtals        |
|---------------------------------------|----------------|--------------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Fjáreignir</b>                     |                |                    |                     |               |                |                |
| Ríkisskuldabréf og ríkisvixlar .....  |                | 700                | 5.864               | 2.160         |                | 8.724          |
| Markaðsverðbréf og skuldabréf .....   |                | 214                | 1.043               | 2.855         |                | 4.112          |
| Útlán og kröfur á lánastofnanir ..... | 388            |                    | 79                  |               |                | 467            |
| Útlán og kröfur á viðskiptavini ..... | 695            | 4.040              | 19.416              | 85.953        | 138.771        | 248.875        |
| Afleiðusamningar .....                |                |                    | 36                  | 934           | 937            | 1.907          |
| <b>Samtals fjáreignir</b>             | <b>1.083</b>   | <b>4.954</b>       | <b>26.438</b>       | <b>91.902</b> | <b>139.708</b> | <b>264.085</b> |
| <b>Fjárskuldir</b>                    |                |                    |                     |               |                |                |
| Verðbréfaútgáfa .....                 |                | 2.040              | 16.683              | 75.859        | 133.599        | 228.181        |
| Aðrar langtímalántökur .....          | 15             |                    | 85                  | 1.381         | 1.380          | 2.861          |
| Afleiðusamningar .....                |                |                    |                     | 1.129         | 1.093          | 2.222          |
| <b>Samtals fjárskuldir</b>            | <b>15</b>      | <b>2.040</b>       | <b>16.768</b>       | <b>78.369</b> | <b>136.072</b> | <b>233.264</b> |
| <b>Nettó eignir - skuldir</b>         | <b>1.068</b>   | <b>2.914</b>       | <b>9.670</b>        | <b>13.533</b> | <b>3.636</b>   | <b>30.821</b>  |

# Markaðsáhætta

- Áhætta Lánasjóðsins gagnvart verðbólgu er markvisst varin með jákvæðum verðtryggingarjöfnuði.
- Í lok júní 2025 var verðtryggingarjöfnuður sjóðsins 65% í hlutfalli af eigið fé.
- Gjaldeyrisjöfnuður sjóðsins er lítið breyttur og stendur í 1,15% af eigið fé í lok tímabils.
- Vaxtaáhætta vegna fjáreigna á gangvirði var óveruleg í lok júní 2025 en 75% eigna á gangvirði eru á gjalddaga innan 18 mánaða.

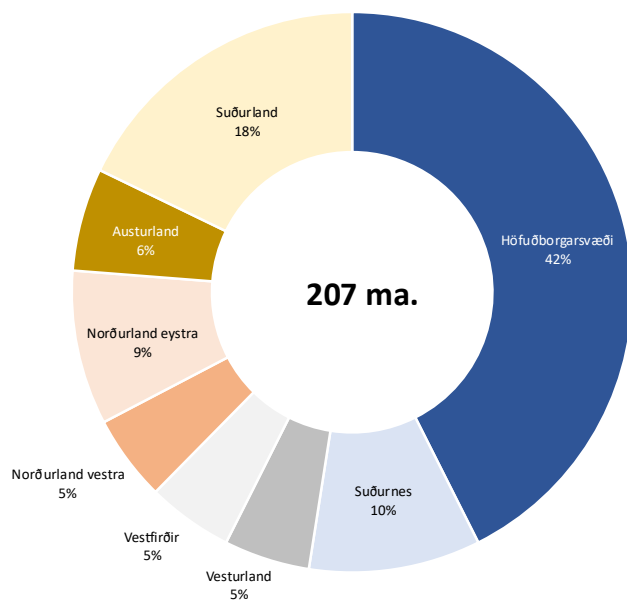


# Langtímalánveitingar



# Útlánasafn

Útlánasafn í lok júní 2025



- Stærð útlánasafns er ISK 207 ma.
- Góð landfræðileg dreifing.
- Afborganir að meðaltali ISK 14 ma á ári næstu árin.
- Græn lán nema um 4% af lánasafni.
  - Helstu verkefni eru fráveituframkvæmdir og vottaðar byggingar.

# Flokkunarreglugerð

- Lánasjóðnum ber skylda til að gera grein fyrir þeim verkefnum sem falla undir að vera aðlöguð að flokkunarreglugerðinni og uppfylla tæknileg matsviðmið sem þar koma fram. Lánasjóðurinn hefur sett sér það verklag að langtímalán sjóðsins séu flokkuð út frá flokkunarreglugerðinni og lántakendur svari spurningalista því tengt áður en til lánveitingar kemur.
- Á fyrstu 6 mánuðum 2025 gat enginn lántaki staðfest að viðkomandi verkefni uppfyllti tæknileg matsviðmið flokkunarreglugerðar að öllu leyti.

## Reglugerð nr. 2021/2139, kafli nr.

### Fjárhæðir í m.kr.

|                                                                                                  | 2025 06      | 2024          | 2025 06  | 2024     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|----------|----------|
| 4.18. Samþætt vinnsla varma/kælingar og raforku úr jarðvarmaorku                                 | 0            | 0             | 0        | 0        |
| 4.22. Framleiðsla á varma/kælingu úr jarðvarmaorku                                               | 0            | 470           | 0        | 0        |
| 5.1. Uppbygging, stækkun og starfræksla vatnsöflunar-, vatnshreinsi- og vatnsveitukerfa          | 0            | 0             | 0        | 0        |
| 5.3. Uppbygging, stækkun og starfræksla skólpsöfnunar og -hreinsunarkerfa                        | 15           | 700           | 0        | 0        |
| 5.5. Söfnun og flutningur á hættulausum úrgangi sem er aðgreindur í hluta við upptök             | 0            | 0             | 0        | 0        |
| 6.13. Grunnvirki fyrir ferlimál einstaklinga, nytjahj.flutn.stj.                                 | 0            | 90            | 0        | 0        |
| 6.15. Grunnvirki sem gera flutninga á vegum og almennissamgöngur með litla losun kolefna möguleg | 100          | 50            | 0        | 0        |
| 6.16. Grunnvirki fyrir flutninga á sjó og vatnaleiðum                                            | 100          | 200           | 0        | 0        |
| 7.1. Smíði nýrra bygginga                                                                        | 5.390        | 7.597         | 0        | 0        |
| 7.2. Endurnýjun bygginga sem fyrir eru                                                           | 735          | 1.380         | 0        | 0        |
| <b>Samtals</b>                                                                                   | <b>6.340</b> | <b>10.487</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

Lán sem eru ekki hæf skv. reglugerðinni

### Heildarútlán

### Hæf lán skv. skilgreiningu reglugerðar

### Lán sem uppfylla tæknileg skilyrði reglugerðar

2025 06

2024

2025 06

2024

0

0

0

0

0

470

0

0

0

0

0

0

15

700

0

0

0

0

0

0

0

90

0

0

100

50

0

0

100

200

0

0

5.390

7.597

0

0

735

1.380

0

0

**6.340**

**10.487**

**0**

**0**

3.082

5.668

0

0

**9.422**

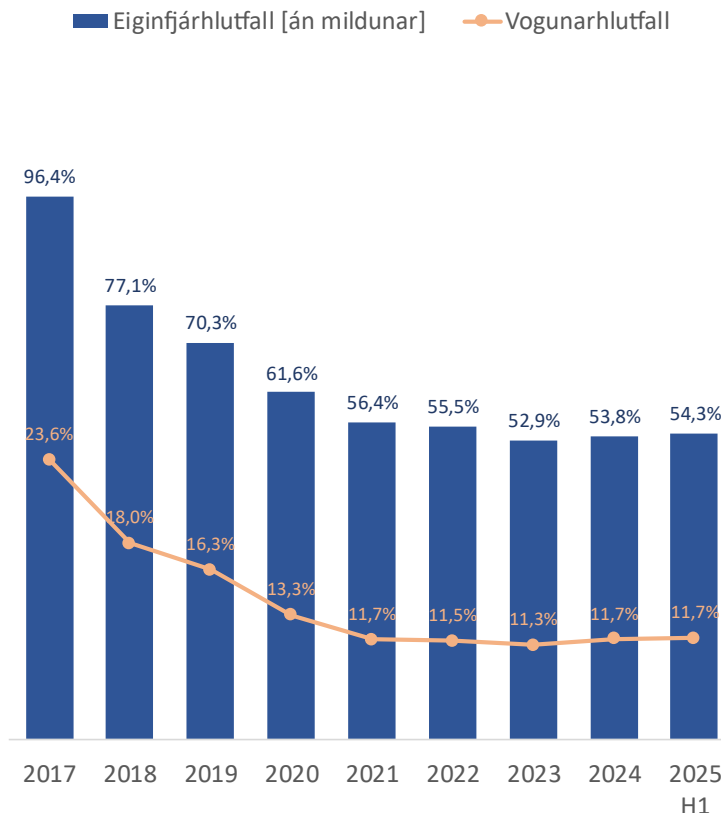
**16.155**

**0**

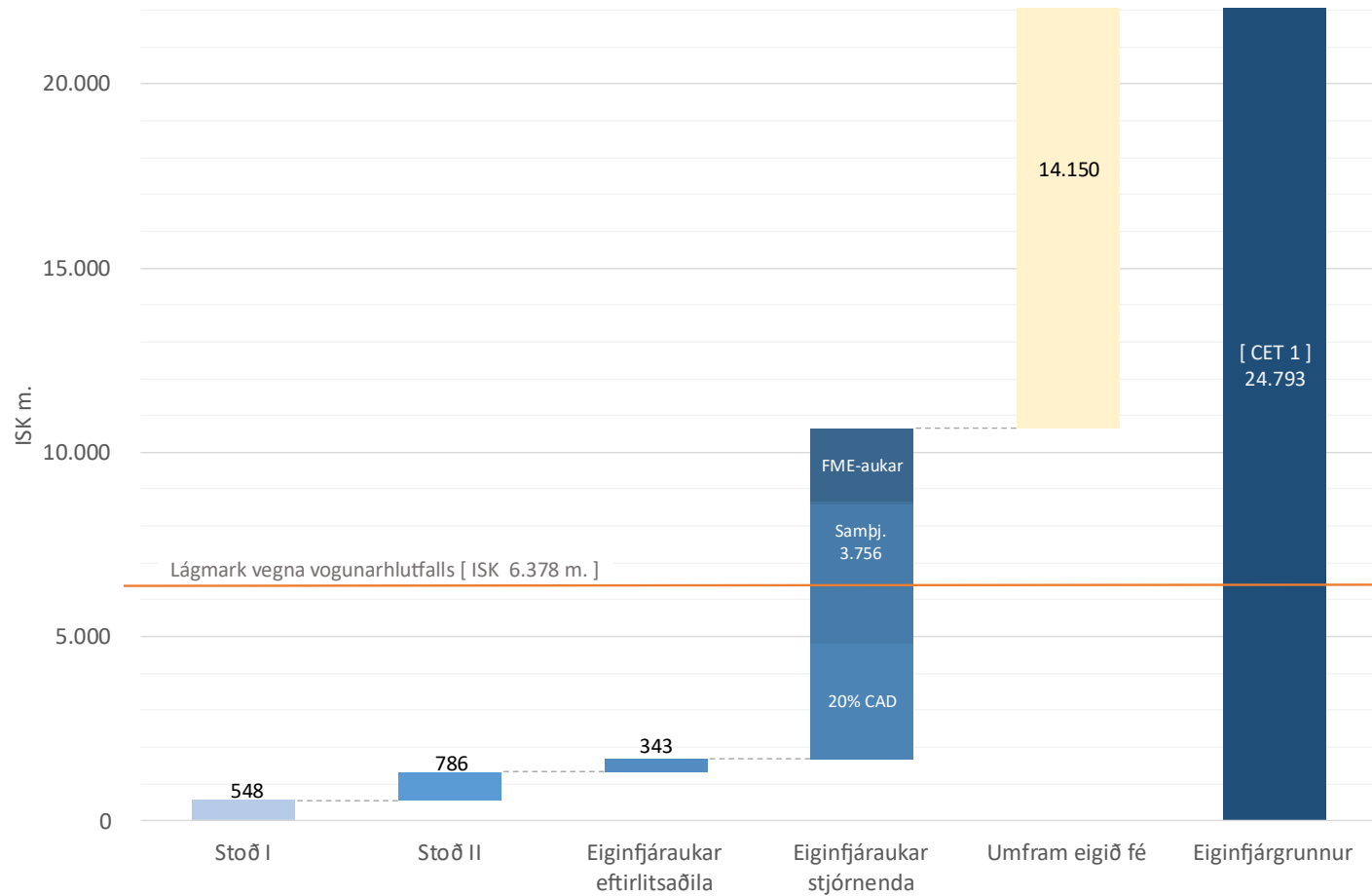
**0**

# Eiginfjárhlutfall

- Skv. sveitarstjórnarlögum er sveitarfélögum heimilt að veita Lánasjóðnum veð í tekjum sínum.
- Lánasjóðurinn nýtir sér mildunarákvæði við eiginfjáruttreikninga vegna þessarar lögbundnu sérstöðu.
- Við beitingu mildunar fá áhættuskuldbindingar vegna sveitarfélaga áhættuvog eins og íslenska ríkið, þ.e. 0% áhættuvog vegna lána og ábyrgða í íslenskum krónum.
- Eiginfjárhlutfall með fullri mildun nam 364% í lok júní 2025 en var 361% í árslok 2024.



# Eiginfjárkröfur \*



\* m.v. árslok 2024.

# Söguleg ávöxtunarkrafa

Söguleg ávöxtunarkrafa





LÁNASJÓÐUR SVEITARFÉLAGA