



Lánasjóður sveitarfélaga ohf.

Útgefandalýsing

Mars 2012

EFNISYFIRLIT

1	Áhættuþættir	2
1.1	Útlánaáhætta.....	2
1.2	Áhætta vegna samningsskuldbindinga.....	2
1.3	Vaxta-, verðbólgu- og gjaldeyrisáhætta	3
1.4	Lausafjár- og fjármögnunaráhætta.....	3
1.5	Rekstraráhætta.....	3
1.6	Starfsmannaáhætta.....	3
1.7	Lagaleg áhætta	3
2	Ábyrgir aðilar	3
2.1	Yfirlýsing útgefanda og umsjónaraðila.....	3
2.2	Löggiltir endurskoðendur	4
3	Tilkynning til fjárfesta.....	4
4	Upplýsingar um útgefandann	4
4.1	Almennar upplýsingar.....	4
4.2	Saga Lánasjóðs sveitarfélaga.....	4
5	Yfirlit yfir starfsemi.....	6
6	Upplýsingar um þróun.....	6
7	Stjórn og framkvæmdarstjórn	6
8	Stærstu hluthafar.....	7
9	Valdar fjárhagsupplýsingar	8
9.1	Ársreikningur 2011	8
9.2	Þróun fjárhags og afkomu 2010 - 2011	9
10	Hlutfé	10
11	Mikilvægir samningar.....	10
12	dóms- eða gerðardómsmál.....	11
13	mikilvægar breytingar á fjárhagsstöðu	11
14	Skjöl til sýnis og skjöl felld inn með tilvísun	11

1 ÁHÆTTUÞÆTTIR

Útgefandalýsingin var unnin af Lánasjóði sveitarfélaga ohf. kt. 580407-1100 og í henni vísar „lánasjóðurinn“ og „sjóðurinn“ til Lánasjóðs sveitarfélaga ohf.

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 reglunum sé framfylgt.

Lánasjóðurinn hefur fengið undanþágu frá rekstri endurskoðunarveildar samkvæmt leiðbeinandi tilmælum FME nr. 2/2011. Í þeim tilmælum er kveðið á um hvernig innri endurskoðun skal fara fram og er aðalhlutverk innri endurskoðunar að fylgjast með starfseminni til að tryggja að reglum sé framfylgt í samræmi við samþykktir stjórnarinnar. Stjórn lánasjóðsins gerir samning um árlega úttekt á innra eftirliti lánasjóðsins í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins til að framfylgja ofangreindu hlutverki. Deloitte ehf. sinnir innri endurskoðun lánasjóðsins og hefur gert frá og með árinu 2005.

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

1.1 Útlánaáhætta

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 allfarið í eigu sveitarfélaga eða sveitarfélaga og ríkissjóðs sem beri ábyrgð á skuldbindingum þeirra gagnvart sjóðnum. Í 2. mgr. 68. gr. sveitarstjórnarlaga nr. 138/2011 er sveitarfélögum heimilað að veita lánasjóðnum veð í tekjum sínum sem tryggingu fyrir lánum sem þau taka hjá sjóðnum og ábyrgðum sem það veitir. Stefna lánasjóðsins er að krefjast slíks veðs í tekjum. Í árslok 2011 eru 97% útlána til sveitarfélaga og fyrirtækja í þeirra eigu með veð í tekjum sveitarfélaga.

Útlánaáhætta verður til með veitingu útlána. Fjárhæð útlánaáhættu kemur fram í bókfærðu verði útlánasafnsins í efnahagsreikningi. Farið er yfir lánsumsóknir með tilliti til þess hvort lántaki uppfylli skilyrði til lánveitingar og ennfremur hvort verkefnið sem fjármagna á hafi almenna efnahagslega þýðingu. Ítarlegt mat er framkvæmt á umsækjendum og ábyrðaraðilum þeirra, stöðu þeirra og þróunarmöguleikum. Öll lánamál koma til kasta stjórnar, annaðhvort til ákvörðunar eða kynningar.

Sveitarfélögin eru nú 75 talsins en þeim hefur farið fækkandi á undanförunum árum og staða þeirra sem lántakendur gagnvart lánasjóðnum því styrkst. Nú eru 57 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.

Við seinustu endurskoððu reikningsskil lánasjóðsins, árslok 2011, voru fimm viðskiptamenn flokkaðir sem viðskiptamenn með stóra áhættuskuldbindingu hjá lánasjóðnum. Viðskiptamenn eru skilgreindir með stórar áhættuskuldbindingar í samræmi við reglur FME nr. 216/2007 ef heildarskuldbindingar að teknu tilliti til frádráttar fara yfir 10% af eiginfjárgrunni. Tíu stærstu lántakendurnir eru með um 57% af heildarútlánnum sjóðsins. Hámarksáhætta, skv. lögum um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002, á einn aðila má ekki fara upp fyrir 25% af eiginfjárgrunni sjóðsins.

1.2 Áhætta vegna samningskuldbindinga

Lánasjóðurinn er í eigu íslenskra sveitarfélaga, og lánar hann eingöngu til sveitarfélaga og fyrirtækja sem eru allfarið í eigu sveitarfélaga eða sveitarfélaga og ríkissjóðs. Lánasjóðurinn hefur tryggingar fyrir lánveitingum sínum til sveitarfélaga og ábyrgðum sem þau veita, en sveitarfélögin hafa sérstaka heimild í sveitarstjórnarlögum til að veita lánasjóðnum veð í tekjum sínum. Samningskuldbindingar lánasjóðsins eru því tryggðar af sveitarfélögum og felst áhættan einkum í að sveitarfélögin sjálf lendi í greiðslustöðvun eða leiti nauðasamninga. Mótaðilaáhætta utan útlánaáhættu 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.

1.3 Vaxta-, verðbólgu- og gjaldeyrisáhætta

Varðandi vaxtaáhætta er stefna sjóðsins að halda jafnvægi á milli eftirstöðvatíma vaxtaberandi eigna og skulda og einnig fastra og breytilegra vaxta. Útlán eru því að öllu jöfnu á sömu grunnkjörum og fjármögnun þeirra að því er varðar lánstíma, endurgreiðsluferil, vaxtakjör, vaxtagreiðsludaga og endurskoðunardaga vaxtaálags. Þá eru verðtryggð lán sem fjármögnuð eru af eigin fé með breytilegum vöxtum sem lánasjóðurinn getur breytt einhliða.

Stefna lánasjóðsins varðandi gjaldmiðlaáhætta er að samræmi sé milli eigna og skulda í erlendum myntum þannig að gjaldmiðlaáhætta skapist ekki. Misræmi eigna og skulda skal aldrei vera meira en 10% af eigin fé í hverri mynt fyrir sig og ekki meiri en 10% fyrir heildargjalddeyrisjöfnuð. Við seinustu endurskoðuðu reikningsskil í árslok 2011 var lánasjóðurinn með jákvæða erlenda eignastöðu uppá 946 m.kr., sjá einnig nánar í skýringu 4.6 í ársreikningi lánasjóðsins fyrir árið 2011 sem gefinn var út 6. mars 2012.

1.4 Lausafjár- og fjármögnunaráhætta

Lausafjáráhætta 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. 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.

1.5 Rekstraráhætta

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

1.6 Starfsmannaáhætta

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

1.7 Lagaleg áhætta

Lánasjóðurinn starfar eftir lögum nr. 150/2006 um stofnun opinbers hlutafélags um Lánasjóð sveitarfélaga, lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og lögum nr. 2/1995 um hlutafélag. Lánasjóðurinn getur ekki borið ábyrgð á lagabreytingum, niðurstöðu dómstóla eða ákvörðunum stjórnvalda. Lánasjóðurinn hefur farið yfir dóm Hæstaréttar, sem kveðinn var upp þann 16. júní 2010, þar sem íslensk gengistryggð lán voru dæmd ólögæt. Það er mat lánasjóðsins, að höfðu samráði við lögfræðinga sjóðsins, að almennt bendi ekkert til þess að þau erlendu lán sem lánasjóðurinn hefur endurlánað til sveitarfélaga séu í andstöðu við ákvæði laga um vexti og verðtryggingu nr. 38/2001. Lánasjóðurinn hefur þá stefnu að ef í ljós kemur í framtíðinni að erlend lán sjóðsins eða sambærileg lán verði dæmd ólögleg af íslenskum dómstólum þá mun sjóðurinn endurreikna lánasafn sitt og einnig tryggja það að allir lántakendur sjóðsins njóti jafnræðis ef til þess endurútreiknings kemur. Samkvæmt ársreikningi sjóðsins fyrir árið 2008 voru útistandandi erlend útlán sjóðsins tæplega 19,2 milljarðar króna.

2 ÁBYRGIR AÐILAR

2.1 Yfirlýsing útgefanda og umsjónaraðila

Stjórnarformaður og framkvæmdastjóri, nafngreindir hér að neðan, fyrir hönd Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. kt. 580407-1100, lýsa því yfir að samkvæmt þeirra bestu vitund eru upplýsingarnar, sem útgefandalýsingin 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 útgefnum af sjóðnum til viðskipta á NASDAQ OMX Iceland hf.

Reykjavík, 28. mars 2012
f.h. Lánasjóðs sveitarfélaga ohf.
Borgartúni 30, 105 Reykjavík



Magnús B. Jónsson
stjórnarformaður



Óttar Guðjónsson
framkvæmdastjóri

2.2 Löggiltir endurskoðendur

Löggiltir endurskoðendur Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. árin 2010 og 2011 voru KPMG ehf., til heimilis að Borgartúni 27, 105 Reykjavík. Fyrir hönd KPMG ehf. eru Margrét G. Flóvenz og Hrafnhildur Helgadóttir, sem eru aðilar að Félagi löggiltra endurskoðenda.

Endurskoðendur lánsjóðsins hafa endurskoðað og áritað ársreikninga félagsins fyrir árin 2010 og 2011 án athugasemda.

Samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 skulu endurskoðendur ráðnir til 5 ára í senn og skipt um endurskoðendur og endurskoðunarfyrirtæki á 5 ára fresti. Með þetta að leiðarljósi hefur Lánasjóðurinn gert samning við KPMG ehf. um endurskoðun árána 2010 til og með 2014.

3 TILKYNNING TIL FJÁRFESTA

Útboð og taka til viðskipta á skuldabréfum Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. fer fram samkvæmt núgildandi lögum og reglugerðum, þ.m.t. lögum nr. 108/2007 um verðbréfiðskipti.

Fjármálaeftirlitið hefur staðfest þessa útgefandalýsingu. Þessi útgefandalýsing er felld inn með tilvísun í grunnlýsingar dags. 28. mars 2012 vegna skuldabréfaflokka LSS150224 og LSS150334.

4 UPPLÝSINGAR UM ÚTGEFANDANN

4.1 Almennar upplýsingar

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

Í 3. gr. samþykkt 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 fjármálþjónusta við sveitarfélög og önnur starfsemi sem rekin verður í edlilegum 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.

4.2 Saga Lánasjóðs sveitarfélaga

Hugmynd að stofnun lánasjóðs fyrir sveitarfélög kom fyrst fram 1951 á bæjarstjórafundi í Reykjavík, en þar var m.a. rætt um nauðsyn á útvegum hagkvæmra lána til meiriháttar framkvæmda sveitarfélaga.

Á landsþingi Sambands íslenskra sveitarfélaga 1955 vaknaði sú hugmynd að stofna sérstakan sveitarfélagabanka sem veitti sveitarfélögum og fyrirtækjum þeirra lán til meiriháttar framkvæmda.

Á fulltrúaráðsfundi Sambands íslenskra sveitarfélaga 1962 var samþykkt tillaga um að kanna grundvöll fyrir starfsemi sveitarfélagabanka og hagkvæmni þess fyrir sveitarfélögin. Hlutverk bankans átti að vera að greiða fyrir fjármálaviðskiptum sveitarfélaga og sýslufélaga m.a. með því að:

- Veita rekstrarlán til stutts tíma
- Veita sveitarfélögum eða útvega hagkvæm lán til langs tíma til að leysa fjárfrek viðfangsefni.

Gert var ráð fyrir að bankinn yrði hlutafélag í eigu sveitarfélaga og gæti ávaxtað sjóði þeirra og jafnframt annast alla venjulega bankastarfsemi.

Á landsþingi Sambands íslenskra sveitarfélaga árið 1963 tilkynnti Gunnar Thoroddsen, þáverandi fjármálaráðherra, að hann hefði skipað nefnd til að gera tillögum um á hvern hátt rekstrar- og stofnlánþörf sveitarfélaganna verði sem best leyst. Nefndin lauk störfum í lok nóvember 1964 með tillögu að frumvarpi til laga um Lánasjóð sveitarfélaga.

Stofnun og hlutverk

Frumvarp til laga um Lánasjóð sveitarfélaga var lagt fram á Alþingi vorið 1965 og síðan endurbætt frumvarp um sjóðinn vorið 1966. Þann 15. apríl 1966 samþykkti Alþingi lög um Lánasjóð sveitarfélaga nr. 35/1966.

Samkvæmt lögnum er hlutverk sjóðsins að veita sveitarfélögum stofnlán til nauðsynlegra framkvæmda eða fjárfestinga, veita þeim aðstoð við öflun stofn- og rekstrarlána, annast samninga við lánastofnanir um bætt lánakjör, veita skuldbreytingalán við ákveðnar aðstæður og stuðla að því að sveitarfélög verði traustir og skilvísir lántakendur.

Breytingar á lögum sjóðsins

Gerðar voru breytingar á lögum sjóðsins með lögum nr. 99/1974 þar sem framlag Jöfnunarsjóðs sveitarfélaga var ákveðið 5% og framlag ríkissjóðs 2,5% af heildartekjum jöfnunarsjóðsins. Jafnframt voru skuldabréf, sem lánasjóðurinn tekur og veitir, undanþeginn stimpilgjöldum.

Lánasjóðurinn er undanþeginn greiðslu á tekjuskatti og fjármagnstekjuskatti með ákvæðum í lögum um tekjuskatt nr. 90/2003 og ákvæði í lögum um fjármagnstekjuskatt nr. 94/1996 um undanþágu lánasjóðsins frá greiðslu slíkra skatta.

Tekjur

Tekjur sjóðsins hafa verið af vöxtum og framlögum sveitarfélaga í gegnum Jöfnunarsjóð sveitarfélaga og framlagi ríkissjóðs. Veruleg breyting varð á framlögum til sjóðsins með lögum nr. 99/1974 þegar föstu árlegu 15 m.kr. framlagi Jöfnunarsjóðs sveitarfélaga og ákveðnu árlegu framlagi ríkisins skv. fjárlögum var breytt í ákveðið hlutfall af tekjum Jöfnunarsjóðs sveitarfélaga, en þá hækkuðu framlög jöfnunarsjóðs og ríkissjóðs úr 23 m.kr. árið 1974 í 153 m.kr. árið 1975. Framlag jöfnunarsjóðs hefur alltaf verið í samræmi við lög en 1984 hætti ríkið að greiða sinn hlut. Nokkur árinna á undan hafði framlag ríkissjóðs einnig verið skert. Framlög sveitarfélaga í gegnum jöfnunarsjóðinn hafa verið lánasjóðnum mikilvæg og eiga stærstan þátt í styrki eiginfjárstöðu hans. Vextir af eigin fé sjóðsins hafa jafnframt átt þátt í því að efla eiginfjárstöðuna.

Með lögum um Lánasjóð sveitarfélaga nr. 136/2004 voru framlög til lánasjóðsins úr Jöfnunarsjóði sveitarfélaga og ríkissjóði felld niður og frá þeim tíma eru vaxtatekjur af útlánnum og öðrum fjáreignum megintekjustofn lánasjóðsins.

Lántökur

Lántökur sjóðsins fyrstu árin voru hjá Framkvæmdasjóði Íslands eða allt til 1988, en frá árinu 1992 voru tekin lán hjá Norræna fjárfestingarbankanum. Árið 1998 voru gefin út óskráð skuldabréf, en árið 2003 voru í fyrsta sinn gefin út skuldabréf sem skráð voru í kauphöll. Frá árinu 2006 hefur lánasjóðurinn svo tekið erlend lán hjá Þróunarbanka Evrópuráðsins (CEB), Dexia Bank og Depfa Bank.

Lánveitingar

Lánveitingar sjóðsins fyrr á árum takmörkuðust við lán til vatnsveitu-, hitaveitu-, skóla- og gatnagerðarframkvæmda. Í dag lánar sjóðurinn, samkvæmt lögum um sjóðinn, til verkefna með almenna efnahagslega þýðingu.

Útborguð langtímalán árin 2004 til 2011 á verðlagi hvers árs í milljónum króna:

Ár	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Útlán	3.442	9.578	9.099	4.047	15.505	8.421	6.378	6.792

Vaxtakjör

Vextir sjóðsins á lánum sem fjármögnuð eru með eigin fé hafa verið 4,25% frá því í október 2008 og voru lækkaðir 1. desember 2011 í 3,90% og svo í 3,45% 1. febrúar 2012. Á árinu 2011 og fram til útgáfu þessarar útgefandalýsingar, hefur lánasjóðurinn gefið út skuldabréf í flokknum LSS150224, og hafa vaxtakjörin verið á bilinu 2,55% - 4,04%. Endurlán eru með sömu grunnkjörum og lántökumar að viðbættu vaxtaálagi vegna kostnaðar við útgáfu og rekstur sjóðsins. Lántökugjöld eru engin.

Breytt starfsemi og ný lög

Á árinu 2004 vann stjórn lánasjóðsins að undirbúningi að breytingum á starfsemi lánasjóðsins. Markmið breytinganna var:

- Efling lánasjóðsins með það að markmiði að lækka fjármagnskostnað sveitarfélaga.
- Aðlögun á starfsemi hans að almennum rekstrarskilyrðum á fjármálamarkaði.
- Að æðsta vald í málefnum sjóðsins yrði fært í hendur sveitarfélaga.

Að frumkvæði stjórnarinnar, í samvinnu við félagsmálaráðherra, var unnið frumvarp til nýrra laga um lánasjóðinn sem varð að lögum í árslok 2004 og voru lög nr. 136/2004. Helstu nýmæli í lögnum var að:

1. Lánasjóðurinn er lánafyrirtæki samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki og starfar eftir þeim lögum undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins, í ágúst 2005 fékk svo lánasjóðurinn starfsleyfi frá eftirlitinu. Lánasjóðurinn er í sameiginlegri eigu sveitarfélaga.
2. Afskiptum ríkisins af lánasjóðnum er lokið nema varðandi slit, sameiningu eða formbreytingu. Slíkar breytingar verða ekki gerðar nema með lögum.
3. Lánasjóðnum er heimilt að lána fyrirtækjum og stofnunum sem eru alfarið í eigu sveitarfélaga eða sveitarfélaga og ríkissjóðs gegn ábyrgð eigenda auk lána til sveitarfélaganna sjálfra.

4. Framlög úr ríkissjóði til lánasjóðsins falla formlega niður, en þau hafa ekki verið greidd síðan árið 1983.
5. Framlög úr Jöfnunarsjóði sveitarfélaga til lánasjóðsins falla niður.
6. Æðsta vald í málefnum lánasjóðsins er í höndum fulltrúa þeirra sem sveitarfélögin kjósa á landsþing Sambands Íslenskra sveitarfélaga.
7. Samþykktir lánasjóðsins taka mið að samþykktum hlutafélaga eftir því sem tók eru á.
8. Stjórn lánasjóðsins setur útlánareglur þannig að þær verða ekki lengur ákveðnar með lögum.

Formbreyting í hlutafélag

Í desember 2006 voru síðan samþykkt á Alþingi ný lög um stofnun opinbers hlutafélags um Lánasjóð sveitarfélaga nr. 150/2006. Var stofnfundur félagsins haldinn þann 23. mars 2007 og 14. september sama ár fékk hið nýja félag starfsleyfi frá Fjármálaeftirlitinu sem lánaþyrirtæki. Að fengnu starfsleyfi yfirtók félagið rekstur Lánasjóðs sveitarfélaga og lög nr. 136/2004 féllu úr gildi.

5 YFIRLIT YFIR STARFSEMI

Lánasjóðurinn er lánaþyrirtæki sem starfar eftir hlutafélagalögum og lögum um fjármálaþyrirtæki og er undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins.

Meginhlutverk sjóðsins er að tryggja Íslenskum sveitarfélögum, stofnunum þeirra og þyrirtækjum 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 öflug samkeppni á lánsfjármarkaði fyrir sveitarfélög og þyrirtæki þeirra og reyna þannig að hafa áhrif á kjör þau sem Íslenskum sveitarfélögum bjóðast frá öðrum lánveitendum til lækkunar.

Lánstraust lánasjóðsins er mjög gott vegna sterkrar fjárhagsstöðu hans og er lánasjóðurinn því í góðri aðstöðu til að útvega sveitarfélögunum hagstæð lán.

Lánasjóðurinn er opinbert hlutafélag í eigu Íslenskra sveitarfélaga. Heildarnafnverð hlutafjár er 5.000.000.000 kr.

6 UPPLÝSINGAR UM ÞRÓUN

Lánasjóðurinn hefur það sem af er árs 2012 haldið eitt útboð á skuldabréfaflokki LSS150224 og selt samtals 550.000.000 kr. að nafnvirði á innlendum markaði. Þetta er í takt við útgáfuáætlun lánasjóðsins fyrir árið 2012 sem hljóðar uppá 4-6 milljarða króna.

Engar verulegar óæskilegar breytingar á framtíðarhorfum lánasjóðsins hafa átt sér stað frá lokum síðasta fjárhagstímabils 31. desember 2011 fram til dagsetningar útgefandalyfingar þessarar. Endurskoðaður ársreikningur fyrir árið 2011 var birtur opinberlega 6. mars 2012.

7 STJÓRN OG FRAMKVÆMDARSTJÓRN

Stjórn Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. er kjörin til eins árs í senn á aðalfundi eða hluthafafundi. Ef stjórn er kjörin á hluthafafundi situr hún fram að næsta aðalfundi þegar kosid er aftur um stjórn í samræmi við samþykktir sjóðsins. Núverandi stjórn var kjörin á aðalfundi sem haldinn var í Reykjavík 23. mars 2012:

Stjórn Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. skal skipuð fimm mönnum kjörnum til eins árs í senn og hefur stjórnin æðsta vald í málefnum lánasjóðsins í samræmi við lög og samþykktir sjóðsins. Stjórn lánasjóðsins hefur sett sér starfsreglur og voru þær samþykktar á stjórnarfundum þann 22. febrúar 2011. Stjórnin gerir samning við utanaðkomandi aðila um innri endurskoðun að fenginni undanþágu frá Fjármálaeftirlitinu frá rekstri eigin endurskoðunardeildar sbr. 16. gr. laga um fjármálaþyrirtæki. Deloitte ehf. hefur sinnt innri endurskoðun lánasjóðsins frá og með árinu 2005. Innri endurskoðanda er rétt og skylt að sitja stjórnarfundum þegar ársreikningur er á dagskrá. Útgefandi hagar starfsemi sinni í samræmi við leiðbeiningar um stjórnarhætti opinberra þyrirtækja sem gefnar voru út árið 2008 af Viðskiptaráði Íslands, NASDAQ OMX Iceland og Samtökum atvinnulífsins. Útgefandi hefur einnig lokið við innleiðingu á þeim hluta af endurskoðuðum leiðbeiningum um stjórnarhætti þyrirtækja sem gefnar voru út í júní 2009 sem á við um starfsemi útgefanda sem opinbert þyrirtæki. Í ljósi þess að aðeins eru þrjú starfsmenn í fullu starfi hjá útgefanda hefur hann gert þjónustusamning við Samband Íslenskra sveitarfélaga sem lætur honum í té almenna skrifstofu- og bókhaldsþjónustu.

Framkvæmdastjóri lánasjóðsins annast daglegan rekstur og skal í þeim efnum fara eftir þeirri stefnu og fyrirmælum sem stjórn lánasjóðsins hefur gefið. Framkvæmdastjóri skal sjá um að bókhald og fjárreiður séu í samræmi við lög og góðar venjur og að meðferð eigna lánasjóðsins sé með tryggilegum hætti.

AÐALMENN	Magnús B. Jónsson, stjórnarformaður Sveitarstjóri í Sveitarfélaginu Skagaströnd, Kristinn Jónasson, varaformaður Bæjarstjóri í Snæfellsbæ
-----------------	--

VARAMENN	Elliði Vignisson, meðstjórnandi Bæjarstjóri í Vestmannaeyjum
	Helga Benediktsdóttir, meðstjórnandi Deildarstjóri fjárstyringar hjá Reykjavíkurborg
	Svanfríður Inga Jónasdóttir, meðstjórnandi Bæjarstjóri í Dalvíkurbyggð
	Ásta Stefánsdóttir Framkvæmdastjóri hjá Sveitarfélaginu Árborg
	Bryndís Gunnlaugsdóttir Bæjarfulltrúi hjá Grindavíkurbæ
	Hilmar Sigurðsson Framkvæmdastjóri CAOZ hf.
	Ólafur Þór Ólafsson Bæjarfulltrúi hjá Sandgerðisbæ
FRAMKVÆMDASTJÓRI	Páll Björgvin Guðmundsson Bæjarstjóri hjá Fjarðarbyggð
	Óttar Guðjónsson

Með vísan til laga um ársreikninga nr. 3/2006 þar sem kveðið er á um að við einingu tengda almannahagsmunum skuli starfa endurskoðunarnefnd var skipað í slíka nefnd af stjórninni. Í lögnum kemur fram að stjórnin beri ábyrgð á skipun nefndarinnar og að hún skuli skipuð þremur mönnum hið minnsta eigi síðar en mánuði eftir aðalfund. Þar kemur einnig fram að nefndarmenn skuli vera óháðir endurskoðanda og meirihluti nefndarmanna skuli vera óháður félaginu og daglegum stjórnendum þess. Í lögnum er og kveðið á um að nefndarmenn skuli hafa þekkingu og reynslu í samræmi við störf nefndarinnar og að minnsta kosti einn nefndarmanna skuli hafa staðgóða þekkingu á og reynslu á sviði reikningsskila eða endurskoðunar. Meginþættir í verksviði endurskoðunarnefndar er að setja fram tillögur til stjórnar um val á endurskoðanda lánasjóðsins og meta óhæði endurskoðanda og hafa eftirlit með störfum hans. Einnig hefur nefndin eftirlit með gerð reikningsskila og endurskoðun ársreikninga, ásamt fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits, innri endurskoðun og áhættustýringu.

ENDURSKOÐUNARNEFND	Jónmundur Guðmarsson, formaður Framkvæmdastjóri Sjálfstæðisflokksins
	Anna Skúladóttir, meðstjórnandi Löggiltur endurskoðandi
	Birgir Blöndal, meðstjórnandi Fyrirverandi lánastjóri hjá Lánasjóði sveitarfélaga

Engir hagsmunarárekstrar eru milli skyldustarfa fyrir útgefanda hjá stjórnarmönnum, varamönnum í stjórn, framkvæmdastjóra og endurskoðunarnefnd og persónulegra hagsmuna þeirra og/eða annarra skyldustarfa þeirra. Viðskiptaheimilisfang framkvæmdastjóra, stjórnarmanna, varamanna í stjórn og nefndarmanna í endurskoðunarnefnd er að Borgartúni 30, 105 Reykjavík.

8 STÆRSTU HLUTHAFAR

Nafnverð hlutafjár félagsins er 5.000.000.000 ISK og er Reykjavíkurborg stærsti hluthafinn með 17,47% hlut og er Reykjavíkurborg eini hluthafinn með virkan eignarhlut samkvæmt 40. gr. laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002. Tíu stærstu hluthafar Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. eru:

REYKJAVÍKURBORG	17,47%
VESTMANNEYJABÆR	5,81%
KÓPAVOGSBÆR	5,52%
AKUREYRARKAUPSTAÐUR	5,46%
HAFNARFJARÐARKAUPSTAÐUR	4,25%

ÍSAFJARÐARBÆR	4,15%
SVEITAFÉLAGIÐ ÁRBORG	3,05%
GARÐABÆR	3,04%
REYKJANESBÆR	3,03%
FJARÐABYGGÐ	3,00%

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. Utgefandi er ekki beint eða óbeint í eigu eða undir yfirráðum annars aðila. Samkvæmt samþykktum lánasjóðsins fylgja engin sérréttindi hlutum í félaginu.

9 VALDAR FJÁRHAGSUPPLÝSINGAR

9.1 Ársreikningur 2011

Lánveitingar og lántökur

Útborguð langtímalán á árinu námu 6.792 milljónum króna samanborið við 6.378 milljónir króna árið áður.

Sjóðurinn hefur aldrei tapað útláni frá því að hann hóf starfsemi árið 1967 og hefur því engan afskriftareikning útlána í bókum sínum. Sveitarfélög hafa heimild í lögum til að veita sjóðnum veð í tekjum sínum sem tryggingu fyrir lánunum sem þau taka hjá sjóðnum. Í árslok voru 97% útlána sjóðsins til sveitarfélaga og fyrirtækja í þeirra eigu með slíkt veð. Vanskil við undirritun þessa ársreiknings voru engin.

Lán þau sem sjóðurinn veitir af eigin fé sínu eru verðtryggt miðað við vísitölu neysluverðs og eru uppgreiðanleg. Vextir þeirra eru breytilegir en þeir voru 4,25% fram til 1. desember en þá voru þeir lækkaðir niður í 3,90%. Endurlán eru með sömu grunnkjörum og lántökur sjóðsins að viðbættu 0,05% vaxtaálagi til að koma til móts við rekstrarkostnað. Lánasjóðurinn hefur að jafnaði ekki verið með teljandi gjaldeyris- eða vaxtaáhættu í rekstri sínum.

Á árinu 2011 fóru fram skuldabréfaútböð á innlendum skuldabréfamarkaði til að afla fjár til endurlána að fjárhæð samtals 4.592 milljónir króna að nafnvirði. Skuldabréfin hafa verið tekin til viðskipta í NASDAQ OMX Iceland hf. Að auki greiddu sveitarfélög upp lán fyrir tímamann að andvirði 2.281 milljónir króna.

Afkoma og efnahagur

Hagnaður ársins nam 951 milljónum króna samanborið við 1.248 milljónir króna árið 2010. Munur milli ára skýrist aðallega af gengisþróun evrunnar, en sjóðurinn var ekki með opna gjaldeyrisstöðu sem neinu nemur á árinu 2011.

Heildareignir samkvæmt efnahagsreikningi í lok ársins voru 72.362 milljónir króna á móti 73.735 milljónum króna í árslok 2010. Útlán sjóðsins námu 61.085 milljónum króna í lok ársins. Eigið fé nam 15.129 milljónum króna á móti 14.178 milljónum króna í árslok 2010 og hefur aukist um 6,7% á tímabilinu.

Vegið eiginfjárlutfall samkvæmt Basel II um eigið fé fjármálafyrirtækja er 58% og lækkar úr 78% frá árslokum 2010. Skýring lækkunarinnar felst í nýsettum reglum FME nr. 378/2011 um breytingu á reglum nr. 215/2007, um eiginfjárkröfur og áhættugrunn fjármálafyrirtækja, sem tóku gildi 13. apríl 2011. Miðað við að núverandi aðferð hefði verið beitt í árslok 2010 hefði reiknað eiginfjárlutfall (CAD) sjóðsins verið 48% í árslok 2010.

Hluthafar sjóðsins eru 75 talsins en hann er í eigu sveitarfélaga landsins. Reykjavíkurborg er eini hluthafinn sem á umfram 10% í sjóðnum með 17,47% hlut.

Stjórn sjóðsins lagði til á aðalfundi þann 23. mars 2012 að greiddur yrði út arður vegna ársins 2011 sem næmi 50% af hagnaði ársins, sem samsvarar 475,5 milljónum króna. Tillaga um arðgreiðslu var samþykkt á aðalfundinum og verður greidd út 2. apríl 2012. Vísað er til ársreiknings um aðrar breytingar á eiginfjárreikningum.

9.2 Þróun fjárhags og afkomu 2010 - 2011

Hér á eftir er sýndur rekstrarreikningur fyrir rekstrarárið 2011 ásamt samanburði við árið 2010, efnahagsreikningur 31. desember 2011 með samburði við 31. desember 2010 og samanburður á sjóðstreymi 2010 og 2011.

Rekstrarreikningur ársins 2011 með samanburði við árið 2010

	2011	2010
Vaxtatekjur og verðbætur	5.542.279.541	4.113.311.637
Vaxtagjöld og verðbætur	(4.447.957.148)	(3.016.954.039)
Hreinar vaxtatekjur	1.094.322.393	1.096.357.598
Gangvirðisbreytingar veltufjáreigna	0	(26.124.431)
Hreinar tekjur (gjöld) af fjáreignum tilgreindum á gangvirði	1.096.026	(216.494)
Hreinar gjaldeyrstekjur	2.903.943	321.433.656
Aðrar rekstrartekjur	3.999.969	295.092.731
Hreinar rekstrartekjur	1.098.322.362	1.391.450.329
Laun og launatengd gjöld	51.955.459	55.463.802
Kostnaður vegna skuldabréfaútgáfu	24.780.963	27.854.291
Umboðsmaður skuldara	18.513.319	0
Árgjöld og eftirlitsgjöld FME	7.026.429	12.753.773
Annar rekstrarkostnaður	43.410.348	46.105.222
Afskriftir	1.195.628	1.195.628
Almennur rekstrarkostnaður	146.882.146	143.372.716
Hagnaður og heildarhagnaður ársins	951.440.216	1.248.077.613

Efnahagsreikningur 31. desember 2011 með samanburði við árið 2010

	2011	2010
Eignir		
Sjóður og innstæður í Seðlabanka	9.600.827.212	8.969.736.222
Kröfur á lánastofnanir	1.523.081.696	2.331.565.093
Útlán og kröfur	60.875.293.903	62.181.182.639
Skammtímaútlán	210.246.889	200.098.889
Fjáreignir tilgreindar á gangvirði	101.424.755	329.079
Rekstrarfjármunir	50.216.352	51.411.980
Aðrar eignir	891.034	941.987
Eignir samtals	72.361.981.841	73.735.265.889
Skuldir		
Verðbréfaútgáfa	43.163.566.960	39.806.886.488
Aðrar langtímalántökur	12.942.948.095	18.160.976.640
Skammtímalántökur	1.070.046.566	1.532.327.435
Lífeyrisskuldbinding	53.383.944	54.105.946
Aðrar skuldir	2.925.402	3.298.722
Skuldir samtals	57.232.870.967	59.557.595.231
Eigið fé		
Hlutfé	5.000.000.000	5.000.000.000
Lögbundinn varasjóður	1.250.000.000	1.250.000.000
Óráðstafað eigið fé	8.879.110.874	7.927.670.658
Eigið fé samtals	15.129.110.874	14.177.670.658
Skuldir og eigið fé samtals	72.361.981.841	73.735.265.889

Sjóðstreymi árána 2010 og 2011

	2011	2010
Rekstrarhreyfingar		
Hagnaður ársins	951.440.216	1.248.077.613
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:	0	0
Verðbætur og gengismunur	(51.073.791)	(368.116.030)
Söluhagnaður, gangvirðisbreytingar	(1.096.026)	463.571
Lífeyrisskuldbinding, breyting	(722.002)	5.449.924
Afskriftir	1.195.629	1.195.628
Skammtímalán veitt, nettó	(210.000.000)	7.500.000
Skammtímalán tekin, nettó	(462.588.829)	1.531.598.233
Aðrar eignir, lækkun	50.953	1.135.784
Aðrar skuldir, (lækkun)	(373.320)	(1.278.275)
Handbært fé frá rekstri	226.832.830	2.426.026.448
Fjárfestingarhreyfingar		
Veitt langtímalán	(6.791.850.000)	(6.377.887.899)
Innheimt langtímalán	11.335.945.738	8.009.895.988
Fjáreignir á gangvirði, breyting	(99.999.650)	650.707
	4.444.096.088	1.632.658.796
Fjármögnunarhreyfingar		
Lántaka	4.796.819.140	9.929.398.540
Afborganir langtímalána	(9.645.140.464)	(7.335.413.845)
Greiðsla til sveitarfélaga	0	(750.000.000)
	(4.848.321.324)	1.843.984.695
Breyting á handbæru fé	(177.392.406)	5.902.669.939
Handbært fé í ársbyrjun	11.301.301.314	5.398.631.375
Handbært fé í árslok	11.123.908.908	11.301.301.314
Aðrar upplýsingar		
Innborgaðar vaxtatekjur	2.845.283.439	2.642.802.440
Greidd vaxtagjöld	(2.083.983.213)	(1.873.876.730)

Ofangreindar upplýsingar eru teknar úr endurskoðuðum ársreikningi lánasjóðsins fyrir árið 2011. Ársreikningar eru gerðir í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið samþykktir af Evrópusambandinu, lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil lánastofnana.

Allar fjárhagsupplýsingar þessarar útgefandalýsingar eru fengnar úr endurskoðuðum ársreikningum lánasjóðsins. Ársreikningar lánasjóðsins hafa verið endurskoðaðir og áritaðir án athugasemda eða fyrirvara. Endurskoðendur sjóðsins hafa ekki endurskoðað aðrar upplýsingar sem finna má í þessari útgefandalýsingu. Síðustu endurskoðuðu fjárhagsupplýsingar eru frá 31. desember 2011 sem er innan 18 mánaða frá útgáfudegi þessarar útgefandalýsingar.

10 HLUTAFÉ

Við útgáfu útgefandalýsingar þessarar nemur heildarhlutafé lánasjóðsins 5 milljörðum króna sem hefur verið greitt að fullu. Eitt atkvæði fylgir hverri krónu nafnverðs. Hlutir í félaginu geta eingöngu verið í eigu íslenskra sveitarfélaga og stofnana eða fyrirtækja sem eru alfaríð í eigu þeirra og skal það koma skýrt fram á öllum útgefnum hlutabréfum. Einungis er einn flokkur hlutafjár útgefinn af lánasjóðnum. Engin sérréttindi fylgja hlutum í félaginu. Hluti í félaginu má ekki veðsetja eða gefa. Stjórn félagsins hefur forkaupsrétt fyrir félagsins hönd að fölum hlutum og gildir sá réttur hvort sem eigendaskipti verða við sölu eða aðför. Að félaginu frágengnu skulu hluthafar hafa forkaupsrétt að hlutum í hlutfalli við hlutafjáreign sína.

11 MIKILVÆGIR SAMNINGAR

Útgefandi hefur ekki gert neina mikilvæga samninga utan hefðbundinnar starfsemi lánasjóðsins sem skipta máli fyrir möguleika sjóðsins á að uppfylla skuldbindingar sínar gagnvart verðbréfaeigendum að því er varðar verðbréfin sem verið er að gefa út.

12 DÓMS- EÐA GERÐARDÓMSMÁL

Ekki er lánasjóðinum kunnugt um nein stjórnýslu-, dóms- eða gerðardómsmál á síðustu tólf mánuðum sem eru til meðferðar eða yfirvofandi sem kunna að hafa eða hafa að undanförmu haft veruleg áhrif á fjárhagsstöðu eða arðsemi sjóðsins. Lánasjóðurinn hefur farið yfir dóm Hæstaréttar, sem kveðinn var upp þann 16. júní 2010, þar sem íslensk gengistryggð lán voru dæmd ólögmat. Það er mat lánasjóðsins, að höfðu samráði við lögfræðinga sjóðsins, að almennt bendi ekkert til þess að þau erlendu lán sem lánasjóðurinn hefur endurlánað til sveitarfélaga séu í andstöðu við ákvæði laga um vexti og verðtryggingu nr. 38/2001.

13 MIKILVÆGAR BREYTINGAR Á FJÁRHAGSSTÖÐU

Engar mikilvægar breytingar hafa átt sér stað á fjárhagsstöðu lánasjóðsins frá lokum síðasta fjárhagstímabils 31. desember 2011 fram til dagsetningar útgefandalýsingar þessarar. Endurskoðaður ársreikningur fyrir árið 2011 var birtur opinberlega 6. mars 2012.

14 SKJÖL TIL SÝNIS OG SKJÖL FELLD INN MEÐ TILVÍSUN

Ársreikningar Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. fyrir fjárhagsárin 2008, 2010 og 2011 ásamt skýrslum endurskoðanda eru hér með felldir inn í útgefandalýsingu þessa með tilvísun. Ársreikningana og skýrslur endurskoðanda má nálgast hjá útgefanda að Borgartúni 30, 105 Reykjavík, eða á vefsíðu hans: www.lanasjodur.is, á meðan útgefandalýsing þessi er í gildi.

Samþykktir Lánasjóðs sveitarfélaga ohf. má nálgast hjá útgefanda að Borgartúni 30, 105 Reykjavík, eða á vefsíðu hans: www.lanasjodur.is, á meðan útgefandalýsing þessi er í gildi.