

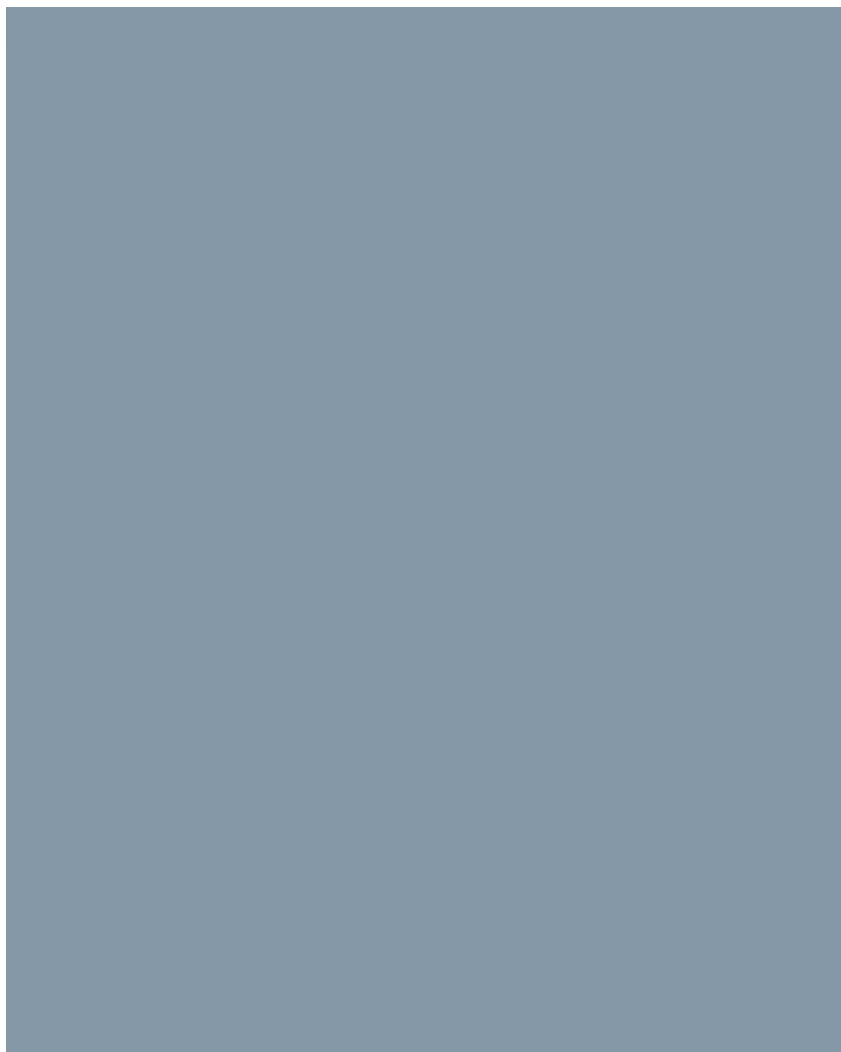


MILESTONE



# VERÐBRÉFALÝSING

MILE 08 0521



## EFNISYFIRLIT

---

1	Áhættuþættir.....	3
1.1	Almennt .....	3
1.2	Markaðsáhætta .....	3
1.3	Lagabreytingar .....	3
1.4	Viðskipti á eftirmaKaði.....	3
1.5	Víxlarnir henta ekki öllum fjárfestum.....	3
2	Ábyrgir aðilar .....	5
2.1	Yfirlýsing útgefanda .....	5
2.2	Yfirlýsing umsjónaraðila .....	5
3	Til fjárfesta .....	6
4	Helstu upplýsingar.....	6
4.1	Hagsmunir einstaklinga og lögaðila sem tengjast útgáfunni .....	6
4.2	Ástæður fyrir útboðinu og ráðstöfun söluandvirðis útboðs .....	7
5	Upplýsingar um víxlana .....	7
6	Skráning á markað og fyrirkomulag viðskipta .....	9
7	Viðbótarupplýsingar.....	9
7.1	Ráðgjafar .....	9
7.2	Utanaðkomandi upplýsingar .....	9
7.3	Lánshæfismat.....	9

# 1 ÁHÆTTUÞÆTTIR

---

## 1.1 Almennt

Útgefandi álitur að eftirgreindir áhættuþættir geti haft áhrif á getu hans til þess að standa við skuldbindingar sínar samkvæmt útgáfu víxlanna og/eða skipta máli varðandi mat á þeim markaðsáhættum er tengjast víxlunum. Þessir áhættuþættir þurfa ekki að hafa áhrif á víxlana en útgefandi er ekki í aðstöðu til þess að meta líkindi þessa.

Útgefandi álitur eftirgreinda áhættuþætti vera þá helstu er tengjast fjárfestingu með víxlana, en vangeta útgefanda til þess að greiða vexti, höfuðstól eða aðrar greiðslur í tengslum við víxlana getur orðið af öðrum ástæðum en hér eru nefndar, auk þess sem aðrir þættir er hafa áhrif á markaðsáhættu tengda víxlunum geta haft áhrif á greiðslugetu útgefanda.

Útgefandi ber ábyrgð á greiðslum samkvæmt ákvæðum víxlanna þegar þeir falla í gjalddaga. Kröfur á hendur útgefanda eru skilyrðislausar kröfur er flokkast sem almennar og ótryggðar kröfur. Þær ganga þannig t.d. á eftir tryggðum kröfum og öðrum forgangskröfum en á undan vikjandi og eftirstæðum kröfum. Kröfurnar eru jafnrétt háar öðrum almennum ótryggðum kröfum sem útgefandi hefur tekið á sig.

Víxlarnir eru háðir lánsáhættu. Með lánsáhættu er átt við þá aðstöðu ef víxlarnir verða ekki endurgreiddir af útgefanda á réttum gjalddögum og komast þannig í vanskil. Eins og gildir um önnur skuldaskjöl verða fjárfestar að leggja mat á greiðslugetu útgefanda og hæfi hans til þess að standa við skuldbindingar sínar. Þeir verða jafnframt að meta hvort hæfilegt álag sé á víxlana miðað við þá áhættu sem tekin er.

Útgefandi hefur ekki samið um neins konar takmarkanir á frekari lántökum í tengslum við útgáfu víxlanna og getur þess vegna tekið á sig frekari skuldbindingar sem flokkast jafnrétt háar og kröfur samkvæmt víxlum í þessari útgáfu.

## 1.2 Markaðsáhætta

Með markaðsáhættu er átt við þá áhættu sem sameiginleg er öllum viðskiptabréfum af sama flokki. Gera má ráð fyrir að markaðsverð víxlanna breytist í takt við breytingar á markaði, hagsveiflur, fjárhagslega afkomu útgefanda og aðra þætti sem almennt hafa áhrif á markaðsverð fjármálagerninga. Slíkar breytingar á markaðsverði geta haft áhrif á seljanleika og markaðsverð fjármálagerninga.

## 1.3 Lagabreytingar

Um víxlana gilda íslensk lög sem gætu breyst eftir að verðbréfalýsing þessi er gefin út. Útgefandi er þó ekki kunnugt um fyrirætlanir um slíkt. Útgefandi getur ekki ábyrgst áhrif breyttrar lagaframkvæmdar eða lagabreytinga sem taka gildi eftir útgáfudag lýsingarinnar.

## 1.4 Viðskipti á eftirmarkaði

Víxlarnir hafa ekki verið teknir til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði áður og því engin trygging fyrir því að virkur eftirmarkaður myndist með víxlana við skráningu. Útgefandi ber engar skyldur til að tryggja að slíkur eftirmarkaður sé til staðar og engin viðskiptavakt er á víxlunum né eru uppi áform um slíkt. Markaðsverð og seljanleiki víxlanna getur því breyst fyrirvaralaust eftir markaðsaðstæðum og/eða vaxtaþróun á markaði hverju sinni og markaðsverð þeirra getur orðið lægra en það verð sem kaupandi greiddi fyrir víxlana.

## 1.5 Víxlarnir henta ekki öllum fjárfestum

Fjárfestar verða að meta á eigin forsendum hvort fjárfesting í víxlunum sé hentug viðkomandi. Sérstaklega verður að hafa eftirfarandi í huga:

- 1) Fjárfestir verður að hafa til að bera fullnægjandi þekkingu og reynslu til þess að leggja mat á víxlana og greiðslugetu útgefanda með fullnægjandi hætti.
- 2) Fjárfestir verður að átta sig á þeim áhættum er tengjast fjárfestingu með víxlana og kynna sér rækilega þær upplýsingar sem fram koma í þessari lýsingu eða öðrum gögnum um útgefanda sem vísað er til.
- 3) Fjárfestir verður að geta metið hvaða áhrif fjárfesting í víxlunum hefur á eigin eignastöðu og fjárhagslegt bolmagn. Fjárfestir verður að hafa nægilegt bolmagn til þess að þola tap á öllu fé sem varið er til fjárfestingar í víxlunum.
- 4) Fjárfestir verður að kynna sér og skilja þá skilmála sem gilda um víxlana og þá markaði þar sem viðskipti með þá fara fram.
- 5) Fjárfestir verður að geta metið (annað hvort á eigin vegum eða með hjálp ráðgjafa) áhrif hagsveiflna, breytinga á vaxtastigi og annað sambærilegt sem getur haft áhrif á fjárfestingu með víxlana.

## 2 ÁBYRGIR AÐILAR

---

### 2.1 Yfirlýsing útgefanda

Stjórn Milestone ehf., kt. 640388-1109, Suðurlandsbraut 12, 108 Reykjavík, sem útgefandi, lýsir því yfir að samkvæmt okkar bestu vitund séu upplýsingarnar, sem lýsingin hefur að geyma, í samræmi við staðreyndir og að engum upplýsingum er sleppt sem kunna að skipta máli varðandi áreiðanleika hennar.

Reykjavík, 23. október 2007  
f.h. stjórnar Milestone ehf.

Karl Wernersson, kt. 241062-3769  
Formaður

Steingrímur Wernersson, kt. 010466-4239  
Stjórnarmaður

### 2.2 Yfirlýsing umsjónaraðila

Glitnir banki hf. kt. 550500-3530, Kirkjusandi, 155 Reykjavík, hefur séð um gerð verðbréfalýsingar þessarar. Umsjónaraðili lýsir því yfir að við gerð hennar var aflað þeirra gagna sem að mati Glitnis banka hf. voru nauðsynleg til þess að gefa rétta mynd af verðbréfunum.

Glitnir banki hf., sem umsjónaraðili, lýsir því yfir að samkvæmt bestu vitund félagsins eru upplýsingarnar, sem lýsingin hefur að geyma, í samræmi við staðreyndir og að engum upplýsingum er sleppt sem kunna að skipta máli varðandi áreiðanleika hennar.

Reykjavík, 23. október 2007  
f.h. Glitnis banka hf.

Jóhannes Baldursson, kt. 211171-3919  
framkvæmdastjóri markaðsviðskipta

### 3 TIL FJÁRFESTA

---

Verðbréfalýsing þessi varðar útgáfu Milestone ehf. á víxlum að nafnvirði kr. 8.000.000.000 og töku þeirra til viðskipta í OMX Nordic Exchange Iceland hf. Verðbréfalýsingin hefur verið útbúin í samræmi við IV. kafla laga nr. 33/2003 um verðbréfiðskipti. Verðbréfalýsing þessi er hluti lýsingar sem samanstendur af tveimur sjálfstæðum skjölum, þessari verðbréfalýsingu og útgefendalýsingu, dags. 23. október 2007. Verðbréfalýsing þessi hefur verið yfirfarin og samþykkt af OMX Nordic Exchange Iceland hf., samkvæmt samkomulagi við Fjármálaeftirlitið.

Skráning bréfanna á markað mun fara fram í samræmi við ákvæði laga nr. 34/1998 um starfsemi kauphalla og skipulegra tilboðsmarkaða.

Fjárfestar verða að meta á eigin forsendum gæði fjárfestingarinnar og áhættur tengdar henni. Ráðlagt er að kynna sér skilmála víxlanna, sem lýst er í kafla 5, gaumgæfilega áður en ákvörðun um fjárfestingu er tekin. Líkt og gildir um flestar aðrar fjárfestingar þá eru áhættur tengdar henni sem m.a. er lýst í kafla 1.

Verðbréfalýsingu þessari er ætlað að veita skýra og glögga mynd af víxlunum og skilmálum þeirra en hefur ekki að geyma fullnægjandi lýsingu á útgefanda sjálfum. Fjárfestar verða að kynna sér útgefendalýsingu útgefanda víxlanna, dags. 23. október 2007, og kynna sér allar tilkynningar og fréttir um útgefanda á fréttasíðu OMX Nordic Exchange Iceland hf. ([www.omxgroup.com/nordicexchange/](http://www.omxgroup.com/nordicexchange/)).

Enginn aðili hefur heimild til þess að veita upplýsingar eða ábyrgjast staðhæfingar umfram það er fram kemur í þessari verðbréfalýsingu. Fjárfestar geta ekki reitt sig á slíkar yfirlýsingar eða staðhæfingar.

Upplýsingar í verðbréfalýsingu þessari eru byggðar á forsendum og aðstæðum á útgáfudegi. Þessar forsendur og aðstæður kunna að breytast eftir útgáfudag. Fjárfestar eru þess vegna hvattir til þess að kynna sér allar opinberar upplýsingar varðandi útgefanda og treysta ekki eingöngu á upplýsingar í þessari verðbréfalýsingu.

Verðbréfalýsing þessi er ekki ætluð til dreifingar með neinum hætti í löndum þar sem slík dreifing er ólöglegt eða krefst samþykkis eða skráningar hjá opinberum eftirlitsaðila.

Útgefandi getur ekki ábyrgt að hann muni standa skil á skuldbindingum sínum samkvæmt víxlunum. Fjárfestar verða að treysta á eigin ákvarðanatöku og hafa hliðsjón af markaðsaðstæðum og rekstrarumhverfi útgefanda, væntanlegum hagnaði af rekstri og áhættum tengdum fjárfestingunni. Fjárfestar eru hvattir til þess að leita sér ráðgjafar utanaðkomandi aðila áður en ákvörðun um fjárfestingu er tekin.

### 4 HELSTU UPPLÝSINGAR

---

#### 4.1 Hagsmunir einstaklinga og lögaðila sem tengjast útgáfunni

Útgefanda er ekki kunnugt um hagsmuni aðila er tengjast útgáfunni sem eru ósamrýmanlegir hagsmunum sem skipta máli fyrir útgáfuna. Útgefandi, Milestone ehf. og tengdir aðilar, eiga 100% hlut í Þætti International ehf. sem þann 19. október 2007 var skráð fyrir 7% hlut í umsjónaraðila, Glitni banka hf. Ekki er útilokað að útgefandi og umsjónaraðili eigi á einhverjum tímupunkti óverulega hluti í sömu félögum á markaði. Útgefandi og umsjónaraðili telja það ekki hafa áhrif á útgáfuna.

#### 4.2 Ástæður fyrir útboðinu og ráðstöfun söluandvirðis útboðs

Víxlar þeir er verðbréfalýsing þessi tekur til hafa þegar verið boðnir út og seldir fagfjórðingum. Víxlarnir voru gefnir út sem liður í almennri fjármögnun útgefanda á starfsemi sinni. Áætlaður heildarkostnaður við útgáfuna og útboðið er kr. 22.089.178.

## 5 UPPLÝSINGAR UM VÍXLANA

---

### Útgáfudagur

Víxlarnir voru gefnir út í kerfi Verðbréfaskráningar Íslands hf. þann 21. maí 2007.

### Vörsluaðili

Víxlarnir eru gefnir út rafrænt í kerfi Verðbréfaskráningar Íslands hf. sem starfar í samræmi við lög nr. 131/1997 um rafræna eignarskráningu verðbréfa. Víxlarnir eru gefnir út í íslenskum krónum og eru að nafnverði kr. 8.000.000.000. Fjöldi bréfa eru 1.600 talsins í kr. 5.000.000 einingum.

### Auðkenni

Auðkenni víxlanna er MILE 08 0521 og ISIN-auðkenni IS0000014850. Bréfin eru nafnbref og rafrænt skráð í kerfi Verðbréfaskráningar Íslands hf., Laugavegi 182, Reykjavík.

### Gildistími

Bréfin eru víxlar, þar sem höfuðstóllinn er greiddur í einni greiðslu á lokagjalddaga 21. maí 2008. Bréfin eru ekki verðtryggð.

### Umsjónaraðili

Glitnir banki hf., Kirkjusandi 2, 155 Reykjavík er söluaðili og umsjónaraðili skráningarinnar.

### Ákvæði sem hafa áhrif á forgangsröðun og önnur réttindi:

Engin hlunnindi eru tengd víxlunum. Milestone ehf., kt. 640388-1109, ábyrgist skilvísa og skaðlausa endurgreiðslu víxlanna með tekjum sínum og eignum. Engin forkaupsréttarákvæði fylgja útgáfu víxlanna. Víxlarnir eru ekki víkjandi gagnvart yfirstandandi eða framtíðarskuldbindingum útgefanda.

Engin ákvæði eru um forgangsröðun þessara verðbréfa að öðru leyti gagnvart öðrum verðbréfum.

### Vextir

Víxlarnir bera ekki vexti.

### Vísitala

Víxlarnir eru óverðtryggðir

### Fyrning

Höfuðstóll víxlanna fyrnist á tíu árum frá gjalddaga, skv. 4. gr. laga nr. 14/1905 um fyrningu skulda og annarra kröfuréttinda.

### Gjalddagi

Lokagjalddagi víxlanna er 21. maí 2008. Greiðist þá höfuðstóll þeirra með einni greiðslu. Engin uppgreiðsluheimild er á víxlunum.

### Greiðsla afborgana og vaxta

Afborgun af víxlunum verður, fyrir milligöngu Verðbréfaskráningar Íslands hf., greidd á gjalddaga til þeirra reikningsstofnana þar sem skráðir eigendur víxlanna hafa VS reikning. Viðkomandi reikningsstofnanir annast endanlega greiðslur inn á reikninga eigenda.

Greiðslustaður er hjá Glitni banka hf. Kirkjusandi 2, 155 Reykjavík og getur kröfuhafi vitjað greiðslu gegn framvísun víxlanna. Verði greiðslu ekki vitjað til Glitnis banka hf. á réttum gjalddaga mun útgefandi hvorki greiða vexti, dráttarvexti né verðbætur frá gjalddaga til þess dags sem greiðslunnar er vitjað.

### Vanskil greiðslna

Verði um vanskil skuldara að ræða samkvæmt ákvæðum víxillaga nr. 93/1933 um greiðslufall víxla, falla dráttarvextir á kröfuna frá framvísunardegi til greiðsludags, í samræmi við ákvörðun Seðlabanka Íslands á hverjum tíma um grunn dráttarvaxta og vanefndarálag, sbr. 1. mgr. 6. gr. laga nr. 38/2001 um vexti og verðtryggingu.

Þegar skuldin er fallin í gjalddaga samkvæmt framansögðu, má gera aðför hjá skuldara til fullnustu skuldarinnar án undangengins dóms eða réttarsáttar skv. 8. tl. 1. mgr. 1. gr. laga nr. 90/1989 um aðför. 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.

### Ávöxtunarkrafa

Ávöxtunarkrafa víxlanna á söludegi var 15,86%. Verð víxlanna ákvarðast af ávöxtunarkröfu á hverjum tíma.

### Aðgangur að samningum

Aðgangur að samningum varðandi víxlana má nálgast hjá markaðsviðskiptum Glitnis banka hf., Kirkjusandi 2, 155 Reykjavík.

### Heimildir:

Stjórn Milestone ehf. tók á fundi þann 17. maí 2007 ákvörðun um að gefa út skammtímavíxla að fjárhæð allt að kr. 8.000.000.000,- að nafnverði. Útgáfa þessi er gerð með heimild í þessari ákvörðun stjórnar Milestone ehf.

### Framsal o.fl.:

Engar hömlur eru á endursölu víxlanna.

Víxlarnir skulu við eigendaskipti framseldir til nafngreindra aðila. Engar frekari hömlur eru á framsali víxlanna. Gagnvart útgefanda skoðast yfirlit Verðbréfaskráningar Íslands hf. um eigendur víxlanna sem fullgild sönnun fyrir eignarrétti. Greiðslur og tilkynningar eru sendar til þess aðila sem á hverjum tíma er skráður eigandi víxlanna.

Til að fá aðgang að rafrænum bréfum sínum hjá Verðbréfaskráningu Íslands hf. þurfa eigendur að eiga vörslureikning hjá reikningsstofnun sem gert hefur aðildarsamning við Verðbréfaskráningu Íslands hf. og fela reikningsstofnuninni umsjón með verðbréfaeign, viðskipti og greiðslur til eigenda.

Réttindi að rafrænum skal skrá í verðbréfamíðstöð ef þau eiga að njóta réttarverndar gegn fullnustugerðum og ráðstöfunum með samningi. Óheimilt er að gefa út viðskiptabréf fyrir skráðum réttindum samkvæmt rafréfi eða framselja þau og eru slík viðskipti ógild. Eignarskráning rafréfs í verðbréfamíðstöð, að undangenginni lokafærslu verðbréfamíðstöðvar, veitir skráðum eiganda lögformlega heimild fyrir þeim réttindum sem hann er skráður eigandi að. Forgangsröð ósamrýmanlegra réttinda ræðst af því hvenær beiðni reikningsstofnunar um skráningu þeirra berst verðbréfamíðstöð.



## Skattar

Skattaleg meðferð víxlanna fer eftir gildandi skattalögum á Íslandi á hverjum tíma. Víxlarnir eru stimpilskyldir og mun Milestone ehf. greiða stimpilgjald.

## Varnarþing og lagaskil

Um víxlana gilda íslensk lög. Rísi mál út af víxlunum má reka það fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur, skv. ákvæðum 17. kafla laga nr. 91/1991 um meðferð einkamála.

## 6 SKRÁNING Á MARKAÐ OG FYRIRKOMULAG VIÐSKIPTA

---

Víxlarnir hafa þegar verði skráðir í rafrænt kerfi Verðbréfaskráningar Íslands hf. sem starfar í samræmi við lög nr. 131/1997 um rafræna eignarskráningu verðbréfa. Víxlarnir eru 1.600 talsins í kr. 5.000.000 einingum. Auðkenni víxlanna er MILE 08 0521 og ISIN auðkenni IS0000014850.

Útgefandi hefur sótt um að víxlarnir verði teknir til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, sem starfræktur er af OMX Nordic Exchange Iceland hf. Kauphöllin starfar í samræmi við lög um starfsemi kauphalla og skipulegra tilboðsmarkaða nr. 34/1998.

Víxlarnir verða teknir til viðskipta 25. október 2007.

Ekki verður gengið frá samningi við neina aðila um að starfa sem milliliðir á eftirmarkaði og búa til seljanleika með kaup- og sölutilboðum.

## 7 VIÐBÓTARUPPLÝSINGAR

---

### 7.1 Ráðgjafar

Ráðgjafi útgefanda við skráningu bréfanna á markað hefur verið Glitnir banki hf. (markaðsviðskipti). Glitnir banki hf. hefur séð um gerð verðbréfalýsingar þessarar, haft umsjón með útboði til fagfjárfesta og veitt ráðgjöf m.a. varðandi stærð útgáfu, vaxtakröfu og markaðsverðmæti víxlanna við sölu.

### 7.2 Utanaðkomandi upplýsingar

Verðbréfalýsing þessi byggir ekki á yfirlýsingum frá utanaðkomandi sérfræðingum eða öðrum þriðja aðila.

### 7.3 Lánshæfismat

Lánshæfi Milestone ehf. hefur ekki verið metið af matsfyrirtækjum samkvæmt bestu vitund ábyrgra aðila.