



LANDSBRÉF

Landsbréf - BÚS I

Ársreikningur 2017

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra	3
Áritun óháðs endurskoðanda	4
Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingar á hreinni eign	6
Efnahagsreikningur	7
Skýringar	8

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

Landsbréf BÚS - I er fagfjárfestastjóður sbr. 60. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði. Sjóðurinn var stofnaður í nóvember 2016 og hófst starfsemi hans í desember sama ár. Tilgangur sjóðsins samkvæmt reglum hans er að ávaxta þá fjármuni sjóðsins sem aflað er með sölu á hlutdeildarskírteinum og sölu skuldabréfa. Fjárfestingar sjóðsins fara eftir fjárfestingarstefnu hans. Landsbréf hf. eru rekstraraðili sjóðsins.

Hagnaður varð af rekstri sjóðsins á árinu að fjárhæð 38 þús. kr. samkvæmt rekstrarreikningi og yfirliti um breytingu á hreinni eign, samanborið við tap að fjárhæð 34 þús. kr. á árinu 2016. Hrein eign sjóðsins í lok ársins nam 1.004 þús. kr. samanborið við 966 þús. kr. í lok árs 2016.

Yfirlýsing stjórnenda

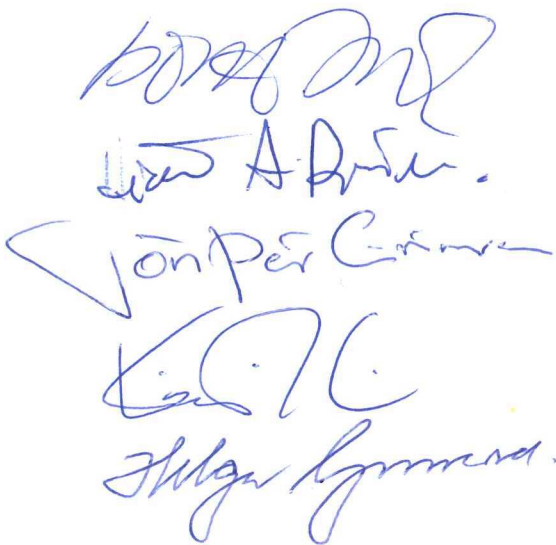
Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og framkvæmdastjóra er ársreikningurinn í samræmi við lög um ársreikninga, reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga ásamt reglum FME um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Það er álit stjórnar og framkvæmdastjóra að ársreikningurinn gefi glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu sjóðsins 31. desember 2017.

Stjórn og framkvæmdastjóri Landsbréfa hf. hafa í dag fjallað um ársreikning sjóðsins fyrir árið 2017 og staðfesta hann með undirritun sinni.

Reykjavík, 15. mars 2018

Stjórn:

Framkvæmdastjóri:


Jon Per Carlsen
Kjartan
Helga Gunnarsdóttir


Helgi Arnarson

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hlutdeildarskrteinishafa Landsbréf – BÚS 1.

Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning fagfjárfestastjóðsins Landsbréf – BÚS 1 (hér eftir „sjóðurinn“) þann 31. desember 2017. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar. Sjóðurinn er í rekstri Landsbréfa hf og telst til B hluta ársreiknings félagsins.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af fjárhagsstöðu sjóðsins þann 31. desember 2017, í samræmi við lög um ársreikninga og reglum um ársreikninga verðbréfa- og fjárfestingarsjóða.

Grundvöllur álits

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla (ISA). Ábyrgð okkar samkvæmt þeim stöðlum er nánar lýst í kaflanum Ábyrgð endurskoðanda. Við erum óháð félaginu í samræmi við settar siðareglur fyrir endurskoðendur á Íslandi og höfum við uppfyllt ákvæði þeirra. Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Lykilatriði endurskoðunar

Lykilatriði endurskoðunarinnar eru þau atriði, sem að okkar faglega mati, hafa mesta þýðingu við endurskoðun okkar á ársreikningi sjóðsins árið 2017. Þessi atriði voru yfirfarin við endurskoðun á ársreikningnum og höfð til hliðsjónar við ákvörðun á viðeigandi áliti á honum. Í áritun okkar látum við ekki í ljós sérstakt álit á hverju þeirra fyrir sig.

Eftirfarandi atriði teljum við vera lykilatriði við endurskoðun okkar.

Mat og tilvist fjárfestinga

Fjárfestingar Landsbréfa – BÚS I samanstanda af lánasamningum með veði í íbúðarhúsnæði. Mat og tilvist fjárfestinga sjóðsins teljast lykilatriði við endurskoðun okkar þar sem um stærsta einstaka eignalið reikningsskilanna er að ræða auk þess sem umsýslubóknun er reiknuð daglega sem fast hlutfall af meðalvirði skuldabréfaflokka útgefinna af sjóðnum.

Við endurskoðun okkar staðfestum við tilvist verðbréfa með skoðun á grunngögnum, endurreiknuðum vaxtatekjur og staðfestum tryggingar til greiðslu skulda.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri Landsbréfa hf. eru ábyrg fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög og reglur um ársreikninga. Stjórn og endurskoðunarnefnd Landsbréfa hf. skulu hafa eftirlit með gerð og framsetningu ársreikninga sjóðsins og ársreikning þennan.

Ábyrgð endurskoðanda

Markmið okkar er að afla nægjanlegrar vissu um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka og að gefa út áritun sem felur í sér álit okkar.

Nægjanleg vissu er mikil vissu, en ekki trygging þess að endurskoðun framkvæmd í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla muni uppgötva allar verulegar skekkjur séu þær til staðar. Skekkjur geta orðið vegna mistaka eða sviksemi og eru álitnar verulegar ef þær gætu haft áhrif á fjárhagslega ákvarðanatöku notenda ársreikningsins, einar og sér eða samanlagðar.

Sem hluti af endurskoðuninni sem framkvæmd er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla, beitum við faglegu mati (e. professional judgment) og viðhöfum faglega tortryggni (e. professional skepticism). Eftirfarandi atriði eru einnig hluti af endurskoðun okkar á ársreikningi sjóðsins:

Áritun óháðs endurskoðanda, frh.

- Greinum og metum hættuna á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna mistaka eða sviksemi, hönnum og framkvæmum endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeim hættum og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi til að byggja álit okkar á. Hættan á að uppgötva ekki verulega skekkju vegna sviksemi er meiri en að uppgötva ekki skekkju vegna mistaka, þar sem sviksemi getur falið í sér samsæri, skjalafals, misvísandi framsetningu ársreiknings, að einhverju sé viljandi sleppt eða að farið sé framhjá innri eftirlitsaðgerðum.
- Öflum skilnings á innra eftirliti, sem snertir endurskoðunina, í þeim tilgangi að hanna viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki í þeim tilgangi að veita álit á virkni innra eftirlits sjóðsins.
- Metum hvort reikningsskilaaðferðir sem notaðar eru, og tengdar skýringar, séu viðeigandi og hvort reikningshaldslegt mat stjórnenda sé raunhæft.
- Ályktum um notkun stjórnenda á forsendunni um rekstrarhæfi og metum á grundvelli endurskoðunarinnar hvort verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi eða hvort aðstæður séu til staðar sem gætu valdið verulegum efasemdum um rekstrarhæfi. Ef við teljum að verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum í áritun okkar. Ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi þurfum við að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar okkar. Engu að síður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni valdið óvissu um rekstrarhæfi sjóðsins.
- Metum í heild sinni hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum, metum framsetningu, uppbyggingu, innihald og þar með talið skýringar með tilliti til glöggrar myndar.

Okkur ber skylda til að upplýsa stjórn og endurskoðunarnefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningu endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem komu upp í endurskoðun okkar, þar á meðal verulega annmarka á innra eftirliti sem komu fram í endurskoðuninni, ef við á.

Við höfum einnig lýst því yfir við stjórn og endurskoðunarnefnd að við höfum uppfyllt skyldur siðareglna um óhæði og höfum miðlað til þeirra upplýsingum um tengsl eða önnur atriði sem gætu mögulega haft áhrif á óhæði okkar og þar sem viðeigandi er, hvaða varnir við höfum til að tryggja óhæði okkar.

Af þeim atriðum sem við höfum upplýst stjórn og endurskoðunarnefnd um, lögðum við mat á hvaða atriði höfðu mesta þýðingu í endurskoðuninni á yfirstandandi ári og eru það lykilatriði endurskoðunarinnar. Við lýsum þessum atriðum í áritun okkar nema lög og reglur leyfa ekki að upplýst sé um slík atriði eða í einstaka tilfellum þegar endurskoðandinn metur að ekki skuli upplýsa um viðkomandi atriði þar sem neikvæðar afleiðingar af slíkri upplýsingagjöf eru taldar vega þyngra en hagsmunir almennings af upplýsingunum.

fyrir hönd Grant Thornton endurskoðunar ehf.

Reykjavík, 15. mars 2018


Davíð Arnar Einarsson
Löggiltur endurskoðandi



J. Sturla Jónsson
Löggiltur endurskoðandi

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2017

	Skýr.	2017	2016
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld			
Vextir.....		125.923	2.602
Verðbætur		54.816	8.034
Heildartekjur		180.739	10.636
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	1.3	3.463	70
Vextir og verðbætur.....		178.861	10.600
Heildargjöld		182.326	10.670
Hrein (gjöld) tekjur		(1.587)	(34)
Óinnleystur hagnaður/tap af fjárfestingum.....		1.625	0
Hagnaður (tap) ársins af rekstri sjóðsins		38	(34)
Hrein eign í byrjun árs		966	0
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini.....		0	1.000
Hækkun á fjármögnunarahreyfingum		0	1.000
Hrein eign í lok ársins		1.004	966

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

	Skýr.	31.12.2017	31.12.2016
Eignir			
Fjárfestingar	3, 4		
Lánasamningar		5.523.713	3.147.390
Fjárfestingar samtals		<u>5.523.713</u>	<u>3.147.390</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé	1.6	1.062	966
Aðrar eignir		399	70
Aðrar eignir samtals		<u>1.461</u>	<u>1.036</u>
Eignir samtals		<u>5.525.174</u>	<u>3.148.425</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		459	70
Útgefið skuldabréf.....	6	5.523.710	3.147.390
Skuldir samtals		<u>5.524.169</u>	<u>3.147.459</u>
Hrein eign		<u>1.004</u>	<u>966</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		1.000.000	1.000.000
Gengi hlutdeildarskírteina		1,004	0,966

1. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga ásamt reglum FME um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan.

Landsbréf - BÚS I er fagfjárfestastjóður í rekstri Landsbréfa hf. og sem slíkur hluti af ársreikningi Landsbréfa hf. B-hluta. Fagfjárfestastjóðir Landsbréfa hf. eru lokaðir sjóðir og eingöngu ætlaðir fyrir fagfjárfesta. Fagfjárfestastjóðir eru því lokaðir fyrir viðskiptum almennings.

Gerð ársreiknings krefst þess að stjórnendur taki ákvarðanir, leggi mat á og gefi sér forsendur sem hafa áhrif á beitingu reikningsskilaaðferða og birtar fjárhæðir eigna, skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að vera frábrugðnar þessu mati.

Mat og undirliggjandi forsendur stjórnenda eru í stöðugri endurskoðun og eru áhrifin af breytingum á mati og forsendum færð á því tímabili sem breytingin á sér stað og á síðari tímabilum, ef breytingarnar hafa áhrif á þau.

1.2 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til miðað við virka vexti. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í janúar 2018. Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna eða gjalda miðað við síðasta skráða kaupgengi í lok ársins.

1.3 Umsýslupóknun

Landsbréf - BÚS I greiðir A-hluta Landsbréfa hf. umsýslupóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóðs, vörslupóknun og umsýslu.

Umsýslupóknunin er föst þóknun sem reiknast daglega sem fast hlutfall af meðalvirði skuldabréfaflokka útgefinna af sjóðnum. Hlutfallið er 0,1%.

1.4 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum, sem skráð eru á skipulegum, virkum og verðmyndandi verðbréfamarkaði, eru metin á opinberu gengi í lok ársins. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélag þörf á því.

1.5 Skattamál

Fagfjárfestastjóðir B-hluta Landsbréfa hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti skv. lögum nr. 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hérlandis.

1.6 Reiðufé

Reiðufé er laust fé á bankareikningum.

Skýringar frh.

2. Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi sjóðsins hefur í för með sér margvíslega áhættu svo sem áhrif breytinga á gengi fjármálagerninga, erlendra gjaldmiðla, greiðsluhæfi skuldara og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun sjóðsins beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum.

3. Sundurliðun fjárfestinga

Meðfylgjandi er sundurliðun á fjárfestingum og hlutfall af heildareignum í lok ársins.

	Annað		Samtals	
		%	31.12.2017	%
Lánasamningar				
Búseti húsnæðissamvinnufélag	5.523.713	100%	5.523.713	100%
	5.523.713	100%	5.523.713	100%
Reiðufé.....	1.062	0%	1.062	0%
Aðrar eignir.....	399	0%	399	0%
	1.062	0%	1.461	0%
Eignir samtals	5.523.713	100%	5.525.174	100%

Lánasamningar útfærir af Búseta húsnæðissamvinnufélagi eru með fyrsta veðrétti í fullbúnu íbúðarhúsnæði. Lánin eru uppgreiðanleg af hálfu lántakanda frá 5. desember 2022 gegn uppgreiðslupóknun.

4. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna milli ára og hlutfall af heildareignum

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka um síðustu áramót.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%		%
Lánasamningar	5.523.713	100%	3.147.390	100%	2.376.323	43%
Reiðufé.....	1.062	0%	966	0%	96	0%
Aðrar eignir.....	399	0%	70	0%	329	0%
Eignir samtals	5.525.174	100%	3.148.425	100%	2.376.748	43%

5. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
Búseti húsnæðissamvinnufélag.....	2.354.453	0

Skýringar frh.

6. Útgefin skuldabréf

	2017	2016
Yfirlit um útgefin skuldabréf.....	5.523.710	3.147.390

Afborganir af útgefnum skuldabréfum greinast þannig á næstu ár:

Árið 2018.....	66.608
Árið 2019.....	69.012
Árið 2020.....	71.502
Árið 2021.....	74.082
Árið 2022.....	76.755
Afborgun síðar.....	5.151.609
Útgefin skuldabréf alls.....	5.509.567

Útgefin skuldabréf fela ekki í sér bein veð en allar eignir útgefanda standa til tryggingar á greiðslu þeirra. Skuldabréfin eru uppgreiðanleg frá 5. desember 2022 gegn uppgreiðsluþóknun, sem lækkar þó til ársins 2028 þegar gjaldið fellur niður.

7. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	Ávöxtun ársins 2017	Ávöxtun ársins 2016*	Ávöxtun ársins 2015*
Nafnávöxtun	3,95%	-	-
Raunávöxtun	2,17%	-	-

* Starfsemi sjóðsins hófst í desember 2016.

Bókfært verð og kaupgengi hlutdeildarskírteina í mynt viðkomandi sjóðs var sem hér segir:

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015*
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	1,004	0,966	-
Bókf. verðmæti hlutdeildarskírteina	1.004	966	-

* Starfsemi sjóðsins hófst í desember 2016.

8. Aðrar upplýsingar

Skuldabréf sjóðsins BUS 56 voru skráð hjá Nasdaq OMX Iceland á árinu.

