

**KONSOLIDOVANÁ POLOLETNÍ ZPRÁVA**  
**EMITENTA**

**INFOND investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.**

se sídlem Novolíšeňská 2678/18, Brno - Líšeň, PSČ 628 00

**(za období 1. 1. 2016 – 30. 6. 2016)**

**(dále také „sledované období“)**

**Opraveno dne 26.4.2017**

*Na základě upozornění ČNB ze dne 9. 3. 2017, byly v textu pololetní zprávy provedeny opravy, které jsou pro přehlednost zvýrazněny formátem písma kurzíva.*

(neauditovaná, konsolidovaná)

podle § 119 zákona č. 256 / 2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu

**AMISTA investiční společnost, a.s.**

## **Obsah**

1. Základní údaje o skupině emitenta a jeho cenných papírech .....	1
2. Číselné údaje a informace Emitenta a jeho dceřiných společností.....	2
3. Informace o činnosti Emitenta a dceřiných společností.....	10
4. Prohlášení oprávněné osoby Emitenta.....	15

## 1. Základní údaje o skupině emitenta a jeho cenných papírech

### A. Mateřská společnost

Obchodní firma: INFOND investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Sídlo: Novolíšeňská 2678/18, Brno - Líšeň, PSČ 628 00

IČO: 242 07 543

DIČ: CZ 242 07 543

Internetová adresa: <http://www.amista.cz/povinne-informace/infond>

Telefonní číslo: +420 226 251 010

(dále také „Fond nebo Emitent“)

Společnost zapsaná: v obchodním rejstříku vedeného Krajským obchodním soudem v Brně, spisová značka oddíl B vložka 6 691

Datum zápisu do obchodního rejstříku: 17. ledna 2012

Právní forma: akciová společnost s proměnným základním kapitálem

Předmět podnikání: činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech

Zapisovaný základní kapitál: 10.000.000 Kč

Depozitář Fondu: Československá obchodní banka, a.s., IČO: 000 01 350, se sídlem Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 46.

### B. Dceřiné společnosti:

➤ **InfoTel, spol.s.r.o.**

#### **Statutární orgán:**

**Jednatel:** Ing. PAVEL KOŠŤÁL, dat. nar. 5. května 1965, Koniklecová 453/6, Nový Lískovec, 634 00 Brno

**Den vzniku funkce:** 6. listopadu 1992

**Způsob jednání:** Zastupování: Jménem společnosti jedná jednatel samostatně.

➤ **LERO SPORT s.r.o.**

**Statutární orgán:**

**Jednatel:** PaedDr. ROMAN MACEK, dat. nar. 26. září 1962, Luční 4587, 760 05 Zlín

**Den vzniku funkce:** 1. září 2003

**Způsob jednání:** *Způsob zastupování: Za společnost jedná samostatně jednatel společnosti nebo jiná fyzická osoba na základě písemné plné moci vystavené jednatelem. Podepisují se tak, že k natištěnému nebo jinak napsanému obchodnímu jménu společnosti připojí svůj vlastnoruční podpis.*

## Cenné papíry Emitenta

### Zakladatelské akcie

Druh: kusové zakladatelské akcie

Forma: na jméno

Podoba: listinné

Počet kusů: 1 000 ks

### Investiční akcie

Druh: kusové investiční akcie

Forma: na jméno

Podoba: zaknihované

Počet kusů: 1 000 ks

ISIN: CZ0008041811

Název emise: INFOND IFPZK

Cenné papíry Fondu byly přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu ke dni 4. ledna 2016.

## 2. Číselné údaje a informace Emitenta a jeho dceřiných společností

*Součástí této Konsolidované pololetní zprávy je účetní závěrka, která podává informace o hospodaření Emitenta a jeho dceřiných společností.*

*Účetní závěrka Emitenta a jeho dceřiných společností je sestavena k 30. 6. 2016 dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví (§ 23a) v souladu s mezinárodními účetními standardy upravené právem Evropské unie (dále také „IFRS“). Účetnictví a výkaznictví Fondu je kromě zákonných požadavků upraveno rovněž soustavou vnitřních předpisů a metodických postupů, plně respektujících obecně platné účetní přepisy a standardy.*

*Mezitímní pololetní účetní závěrka byla sestavena v souladu s IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví a v jeho návaznosti v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), Mezinárodními*

účetními standardy (IAS) a jejich interpretacemi (SIC a IFRIC) (společně pouze IFRS) vydanými Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a přijatými Evropskou unií (EU).

Mezitímní účetní závěrku tvoří:

- Individuální výkaz o finanční situaci,
- Individuální výkaz o úplném výsledku hospodaření
- Individuální výkaz změn vlastního kapitálu,
- Individuální výkaz o peněžních tocích,
- Individuální vybrané vysvětlující poznámky, úplného výsledku, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích

Mezitímní pololetní účetní závěrka nepodléhá auditu, ani nijak nebyla nezávislým auditorem přezkoumána. Je sestavena za společnost INFOND investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. a její plně ovládanou dceřinou společností InfoTel, spol. s r.o. a společností LERO SPORT s.r.o. (dále také „Skupina“).

#### Podíly v ovládaných osobách

IČO	Název společnosti	velikost podílu	hodnota k 31.12.2015	hodnota k 30.6.2016
469 81 071	InfoTel, spol. s r. o.	100%	497 000	497 000
253 24 501	LERO SPORT s. r. o.	45%	90 000	90 000

Vzhledem k tomu, že mateřská společnost:

- získává finanční prostředky od jednoho nebo více investorů za účelem poskytování služeb správy investic tomuto investorovi (investorům),
- je svým investorům zavázána, že jejím obchodním cílem je investovat prostředky výhradně za účelem získávání výnosů z kapitálového zhodnocení, výnosů z investic nebo obojího, a
- oceňuje a vyhodnocuje výkonnost v podstatě všech svých investic na základě reálné hodnoty,

vykazuje své majetkové účasti jako Investiční jednotka dle IFRS 10 v reálné hodnotě. Účetní závěrka je proto sestavena jako nekonsolidovaná.

V období mezi 30. 6. 2016 a sestavením této pololetní zprávy nenastaly žádné významné události, které by mohly zásadním způsobem ovlivnit majetkovou či důchodovou situaci Skupiny, a které by si vyžádaly úpravu této zprávy.

**Srovnávacím obdobím je v případě:**

- Výkazu o finanční situaci konec minulého účetního období, tj. 31. 12. 2015, které bylo auditováno bez konsolidace dle vyhlášky 501/2002 Sb., pro účely této výroční zprávy byly sestaveny neauditované výkazy dle IFRS
- Výkaz o úplném výsledku hospodaření, Výkaz změn vlastního kapitálu a Výkaz o peněžních tocích srovnatelné období 6 měsíců počínaje lednem do června.

**Výkaz o finanční situaci  
k 30. červnu 2016**

tis. Kč	30.06.2016	31.12.2015
<b>AKTIVA</b>		
<b>Dlouhodobá aktiva</b>	<b>1 275 625</b>	<b>1 281 492</b>
1 Investiční majetek	778 535	784 402
2 Podíly v ovládaných osobách	497 090	497 090
3 Pozemky budovy a zařízení	0	0
<b>Krátkodobá aktiva</b>	<b>248 331</b>	<b>236 201</b>
Ostatní aktiva	<b>243 331</b>	<b>236 201</b>
38 Krátkodobé poskytnuté půjčky	0	0
5 Daňové pohledávky	0	0
6 Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní aktiva	71 708	124 031
7 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	171 597	111 973
8 Časové rozlišení aktiv	26	197
9 Ostatní aktiva	0	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 523 956</b>	<b>1 517 693</b>
<b>PASIVA</b>		
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>468 124</b>	<b>444 661</b>
10 Základní kapitál	10 000	10 000
11 Ostatní nedělitelné fondy	4 420	4 420
12 Ostatní kapitálové fondy	10 000	10 000
14 Výsledek hospodaření běžného období	23 463	179 133
15 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	420 241	241 108
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>1 049 464</b>	<b>1 066 072</b>
16 Dlouhodobé půjčky a úvěry	172 140	188 748
17 Ostatní dlouhodobé finanční instrumenty	0	0
18 Ostatní dlouhodobé závazky	870 000	870 000
19 Odložený daňový závazek	7 324	7 324

<b>Krátkodobé závazky</b>		<b>6 368</b>	<b>6 960</b>
20	Krátkodobé půjčky a úvěry	0	0
37	Ostatní krátkodobé finanční instrumenty	0	0
24	Daňové závazky	-229	941
22	Rezervy	0	0
	Závazky z obchodních vztahů a ostatní		
21	pasiva	6 346	4 025
23	Časové rozlišení aktiv a pasiv	251	1 994
25	Ostatní krátkodobé závazky	0	0
<b>Pasiva celkem</b>		<b>1 523 956</b>	<b>1 517 693</b>

### Výkaz výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku

1. 1. 2016 – 30. 6. 2016

tis. Kč		od 1.1.2016 do 30.6.2016	od 1.1.2015 do 30.6.2015
26	Výnosy z investičního majetku	41 859	43 929
27	Výnosy ze zásob	0	0
37	Výnosy z poskytnutých půjček	0	0
28	Výnosy z podílů	0	0
29	Správní náklady	-14 677	-14 674
	<b>Čistý provozní výsledek hospodaření</b>	<b>27 182</b>	<b>29 255</b>
30	Osobní náklady	0	0
31	Ostatní provozní výnosy	228	4
32	Ostatní provozní náklady	-1 260	-804
	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>26 150</b>	<b>28 454</b>
33	Finanční výnosy	396	86
34	Finanční náklady	-1 832	-2 230
	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1 436</b>	<b>-2 143</b>
	<b>Zisk/Ztráta z pokračujících činností před zdaněním</b>	<b>24 713</b>	<b>26 311</b>
35	Daň z příjmu za běžnou činnost - splatná	-1 250	-1 315
36	Daň z příjmu za běžnou činnost - odložená	0	0
	<b>Zisk z pokračujících činností po zdanění</b>	<b>23 463</b>	<b>24 996</b>
	Ostatní úplný výsledek hospodaření		
	<b>Celkový úplný výsledek hospodaření</b>	<b>23 463</b>	<b>24 996</b>

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU  
ZA OBDOBÍ OD 1. 1. 2015 DO 30. 6. 2015**

tis. Kč	Základní kapitál	Ostatní nedělitelné fondy	Ostatní kapitálové fondy	Výsledek hospodaření běžného období	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Vlastní kapitál celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2015</b>	<b>20 000</b>	<b>4 420</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>241 331</b>	<b>265 751</b>
Převody ve vlastním kapitálu	-10 000	-	10 000	-	-	-
Zisk/ztráta za období	-	-	-	24 996	-	24 996
Ostatní změny					16 025	16 025
<b>Zůstatek k 30. 6. 2015</b>	<b>10 000</b>	<b>4 420</b>	<b>10 000</b>	<b>24 996</b>	<b>257 356</b>	<b>306 772</b>

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU  
ZA OBDOBÍ OD 1. 1. 2016 DO 30. 6. 2016**

tis. Kč	Základní kapitál	Ostatní nedělitelné fondy	Ostatní kapitálové fondy	Výsledek hospodaření běžného období	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Vlastní kapitál celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2016</b>	<b>10 000</b>	<b>4 420</b>	<b>10 000</b>	<b>179 133</b>	<b>241 108</b>	<b>444 661</b>
Převody ve vlastním kapitálu	-	-	-	-179 133	179 133	
Zisk/ztráta za období	-	-	-	23 463	-	23 463
<b>Zůstatek k 30. 6. 2016</b>	<b>10 000</b>	<b>4 420</b>	<b>10 000</b>	<b>23 463</b>	<b>420 241</b>	<b>468 124</b>



**Výkaz o peněžních tocích**
**1. 1. 2016 – 30. 6. 2016**

V tis. Kč	1.1.2016 30.6.2016	1.1.2015 30.6.2015
<b>Zisk/ztráta z pokračující činnosti před zdaněním</b>	<b>23 463</b>	<b>24 996</b>
Úpravy o nepeněžní operace	0	0
Změna reálné hodnoty	-507	0
Tvorba / rozpouštění znehodnocení	16	0
Provozní činnost	0	0
Změna stavu investičního majetku	6 374	-2 168
Změna stavu majetkových účastí	0	0
Změna stavu nehmotných aktiv	0	0
Změna stavu krátkodobých poskytnutých půjček	-5 000	-20 000
Změna stavu ostatních aktiv	52 478	52 455
Změna stavu krátkodobých finančních závazků	0	0
Změna stavu ostatních závazků	-592	-4 405
<b>Peněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti</b>	<b>76 232</b>	<b>50 877</b>
Finanční činnost		
Emitované splacené investiční akcie	0	0
Změna stavu dlouhodobých finančních závazků	-16 608	-13 085
<b>Peněžní tok generovaný z (použitý v) finanční činnosti</b>	<b>-16 608</b>	<b>-13 085</b>
Peněžní prostředky a ekvivalenty nabyté fúzí	0	7 700
Čisté zvýšení/snížení peněz a peněžních ekvivalentů	59 624	45 492
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty k 1.1.</b>	<b>111 973</b>	<b>5 884</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty k 30.6.</b>	<b>171 597</b>	<b>51 376</b>

**Aktiva Fondu**

Hodnota majetku Fondu ke konci pololetí 2016 se oproti počátku roku výrazně nezměnila (nárůst o 6 236 tis. Kč). Investiční majetek klesl o 5 867 tis. Kč z důvodu prodeje nemovitosti v Kohoutovicích. Nárůst však zaznamenala krátkodobá aktiva o 12 130 tis. Kč díky nově poskytnuté krátkodobé zápůjčce ve výši 5 000 tis. Kč a ostatním aktivům 7 130 tis. Kč. Zásadní změnou je struktura krátkodobých aktiv, kdy díky splacení velké části ostatních pohledávek (pokles o 52 323 tis. Kč) vzrostly peněžní prostředky Fondu (nárůst o 59 623 tis. Kč). Jednalo se zejména o splacení pohledávek spojených s přeměnou ve výši 35 000 tis. Kč.

Tyto změny nevedly ke změně struktury portfolia Fondu. Jak na počátku, tak ke konci pololetí 84 % veškerých aktiv tvořila dlouhodobá aktiva. Investiční majetek v reálné hodnotě 778 535 tis. Kč (51% aktiv), podíly v ovládaných osobách ve výši 497 090 tis. Kč (33% aktiv) a krátkodobá aktiva v hodnotě 248 332 tis. Kč (16% aktiv). Pouze vlivem výše popsanych vlivů se zvýšil podíl peněžních prostředků ze 7 % na 11 % aktiv.

**Přehled investičního majetku  
v tis. Kč**

<b>Druh majetku</b>	<b>hodnota k 31.12.2015</b>	<b>hodnota k 30.6.2016</b>
stavby	695 857	690 457
pozemky	85 527	84 868
samostatné movité věci	2 908	3 130
pořízení majetku	110	80
<b>celkem</b>	<b>784 402</b>	<b>778 535</b>

### **Financování Fondu**

Majetek Fondu je ke konci sledovaného období financován z 69 % dlouhodobými cizími zdroji, z 31% zdroji vlastními. Během sledovaného období se tato struktura zásadně neměnila.

Vlastní kapitál fondu k 30.6.2016 dosáhl výše 468 124 tis. Kč. Je tvořen zcela splaceným základním kapitálem ve výši 10 000 tis. Kč, vydanými investičními akciemi ve výši 10 000 tis. Kč a nerozděleným ziskem z předešlých období ve výši 420 241 tis. Kč. Oproti začátku roku došlo k nárůstu o 5 %, tj. o 23 463 tis. Kč díky hospodářskému výsledku za sledované období.

Cizí zdroje ve sledovaném období klesly o 2 % tj. o 17 200 tis. Kč. Největší vliv na pokles cizích zdrojů měla částečná úhrada dlouhodobých půjček a úvěrů v celkové výši 16 608 tis. Naproti tomu došlo k nárůstu Závazků z obchodních vztahů z 4 025 tis. Kč na 6 346 tis. Kč.

### **Hospodaření Fondu**

Hospodaření Emitenta za období od 1.1.2016 do 30.6.2016 skončilo ziskem ve výši 23 463 tis. Kč, tento zisk je o 1 533 tis. Kč (6 %) nižší oproti prvnímu pololetí roku 2015. Mírný pokles byl způsoben zejména 5% poklesem tržeb z pronájmu investičního majetku. Tento vývoj byl částečně kompenzován úsporami nákladů, a to zj. nižšími nákladovými úroky.

Výnosy jsou tvořeny především tržbami z pronájmů a souvisejících služeb. Dále jsou zde zahrnuty tržby z prodeje dlouhodobého majetku ve výši 6 250 tis. Kč, stejně jako náklady na jeho vyřazení 6 889 tis. Kč a oceňovací rozdíly z přecenění majetku.

Správní náklady Fondu byly v porovnání s prvním pololetím 2015 ve srovnatelné výši. Jsou zde zahrnuty náklady na obhospodařování a administraci ve výši 670 tis. Kč, na depozitáře ve výši 90 tis. Kč, náklady na znalecké posudky a audit v celkové výši 154 tis. Kč. Správa pozemků a

*nemovitostí za první pololetí roku 2016 činila 4 676 tis. Kč. Dále je ve správních nákladech zahrnuta spotřeba energií a dalších souvisejících služeb.*

### **Výkaz o peněžních tocích Fondu**

*Stav peněžních prostředků k 30.6.2016 činil 171 597 tis. Kč, což oproti počátku roku znamená nárůst o 59 624 tis. Kč. Přírůstek peněžních prostředků byl dosažen zj. příjmy z provozní činnosti ve výši 76 232 tis. Kč, které byly částečně použity na splacení dlouhodobých finančních závazků (v hodnotě 16 608 tis. Kč).*

*Přírůstek peněžních prostředků z provozní činnosti je spojen zj. čistými příjmy z pronájmu investičního majetku (ziskem) a poklesem, tzn. splacením pohledávek.*

### **Dceřiné společnosti**

#### **InfoTel, spol. s r.o.**

*Aktiva ve výši 227.905 tis. Kč tvoří zejména dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek společnosti ve výši 19.327 tis. Kč, pohledávky krátkodobé 162.079 tis. Kč a peněžní prostředky 30.535 tis. Kč. Hodnota vlastního kapitálu je 51.726 tis. Kč a je tvořen převážně výsledky hospodaření minulých let ve výši 51.726 tis. Kč a běžným hospodářským výsledkem 40 489 tis. Kč. VH společnosti schválila dividendu v rámci rozdělení zisku za minulé období ve prospěch Fondu ve výši 68.200tis. Kč.*

#### **LERO SPORT s.r.o.**

*Hodnota majetku společnosti je 161 tis. Kč a hodnota vlastního kapitálu je 161 tis. Kč. Společnost v daném období nerealizovala žádné aktivity.*

### 3. Informace o činnosti Emitenta a dceřiných společností

- **Činnost Emitenta**

Investiční fond INFOND investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. v souladu se svojí investiční strategií investuje převážnou část svého majetku do nemovitostních aktiv. Další podstatnou majetkovou hodnotou, do níž Emitent investuje, jsou obchodní podíly.

Strategickým záměrem investičního Emitenta je dlouhodobá stabilizace vytvořeného investičního portfolia, které je v současné době tvořeno zejména nemovitostními investičními aktivy (komerční budovy, administrativní budovy, pozemky) a obchodním podílem společnosti InfoTel, spol. s r.o. Emitent se do budoucna zaměří na zhodnocování investičního portfolia, jeho opravy a případné akvizice dle investiční strategie Emitenta. Nemovitostní investiční aktiva jsou zejména dlouhodobě pronajímána.

- **Informace o činnosti a výsledcích hospodaření Emitenta**

Ve sledovaném období nedošlo k událostem či transakcím, které by měly významný dopad na výsledek hospodaření či důchodovou situaci Fondu.

- **Informace o předpokládané činnosti Emitenta v následujícím pololetí**

V následujících obdobích se bude Emitent věnovat, jak již bylo nastíněno v rámci strategického záměru na stabilizaci svého nemovitostního portfolia, zajištění dlouhodobého pronájmu a plynoucí příjmy budou použity k případným investicím do nemovitostních aktiv v souladu se statutem Emitenta. V případě kladného zájmu a zajištění obsazenosti je zvažovaná výstavba nové kancelářské budovy na pozemcích ve vlastnictví Emitenta.

Nejvýznamnější podstupovaná rizika Skupiny spojená s investiční činností, jsou uvedena níže. Ostatní rizika související s dalšími činnostmi Fondu jsou pak uvedena v rizikovém profilu ve statutu Fondu.

a) Riziko nedostatečné likvidity – riziko spojené s investicemi do nemovitostí

Riziko nedostatečné likvidity obecně spočívá v tom, že určité aktivum nebude zpeněženo včas za přiměřenou cenu a že Skupina z tohoto důvodu nebude schopna dostát svým závazkům v době, kdy se stanou splatnými. Pro minimalizaci tohoto rizika je v rámci Skupiny sledováno cash flow a vytvářena přiměřená rezerva ke krytí případných neočekávaných výdajů.

Skupina vlastní nemovitostní aktiva v Brně a ve Zlíně. Jedná o nemovitosti určené zejména k pronájmu. Vzhledem k ekonomickému vývoji a stále rostoucí poptávce po nemovitostech při zohlednění lokality, ve které se nemovitosti nacházejí, lze riziko likvidity, tj. riziko že

určité aktivum nebude zpeněženo včas za přiměřenou cenu, považovat za nízké. Likvidita je v rámci Skupiny dále zajištěna výnosy z pronájmu.

S ohledem na možnost Skupiny přijímat úvěry, resp. zápůjčky (na základě Statutu může Fond přijímat úvěry do souhrnné výše dvacetinásobku majetku Fondu), dochází v odpovídajícím rozsahu i ke zvýšení rizika nepříznivého ekonomického dopadu na majetek Skupiny v případě chybného investičního rozhodnutí. Zároveň splácení úvěrů, resp. zápůjček má negativní vliv na likviditu.

K 30. 6. 2016 evidovala Skupina přijaté bankovní a nebankovní úvěry ve výši 172 140 tis. Kč (podíl 14,44 % na celkových aktivech). Splátky úvěrů a naběhlého příslušenství jsou kryty příjmy z pronájmu majetku, které jsou v dostatečné výši na to, aby nedošlo k ohrožení likvidity celé Skupiny.

Vzhledem k uvedenému lze riziko nedostatečné likvidity hodnotit jako nízké.

#### b) Riziko vypořádání

Transakce s majetkem Skupiny může být zmařena v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostát svým závazkům a dodat majetek nebo zaplatit ve sjednaném termínu. V rámci skupiny je toto riziko vyhodnocováno při každé transakci (riziko protistrany z hlediska identifikace, ověření bonity apod.).

Skupina je ohrožena rizikem vypořádání při operacích s nemovitým majetkem a při pronájmu nemovitostí. Pro eliminaci tohoto rizika je důsledně prověřována protistrana obchodu a využíváno institutů notářských a advokátních úschov, příp. vázaných účtů, aby bylo riziko vypořádání minimalizováno na přijatelnou úroveň. V případě nájmu je riziko řízeno zejména smluvními podmínkami přímo v nájemních smlouvách, kdy jsou vedle prověření protistrany využívány i další nástroje, jako je například složení jistiny ze strany nájemce na případnou úhradu neuhrazeného nájemného či na úhradu způsobené škody.

Riziko smluvního plnění a závazkových vztahů je vyhodnoceno jako nízké.

#### c) Tržní riziko

Hodnota majetku, do něhož Skupina investuje, může stoupat nebo klesat v závislosti na změnách ekonomických podmínek, úrokových měr a způsobu, jak trh příslušný majetek vnímá.

Jak bylo uvedeno výše, je očekáván celkem příznivý ekonomický vývoj, a proto je toto riziko ve sledovaném období a pro následující pololetí vnímáno jako nízké. Skupina vlastní nemovitosti v Brně a ve Zlíně a jde zejména o kancelářské, obchodní a skladové prostory, které pronajímá. Vzhledem k povaze nemovitostí a jejich lokalitě nelze předpokládat, že by mělo v následujícím období dojít k poklesu tržních cen těchto nemovitostí.

Tržní riziko lze vyhodnotit jako nízké.

#### d) Riziko stavebních vad

Jako jedno nejvíce vnímaných rizik při investicích do nemovitostí je riziko stavebních vad. Toto riziko může snížit významně hodnotu nemovitostních aktiv v majetku Skupiny.

Skupina je reálně vystavena riziku stavebních vad u nemovitostí, které již vlastní ve svém portfoliu, a dále pak u nemovitostí, které do svého portfolia nabývá. Riziko stavebních vad je eliminováno zejména prostřednictvím odborných posudků o stavu pořizovaných nemovitostí. U nemovitostí pořizovaných výstavbou je věnována pozornost zejména pečlivému výběru dodavatele předmětného plnění (reference, zkušenosti), ale také podrobnému vymezení reklamačních a dalších podmínek v uzavíraných smlouvách.

Riziko stavebních vad je hodnoceno jako nízké.

e) Úvěrové riziko

Riziko spojené s případným nedodržením závazků protistrany, tj. že emitent investičního nástroje v majetku Skupiny či protistrana smluvního vztahu (při realizaci konkrétní investice) nedodrží svůj závazek, případně dlužník pohledávky tuto pohledávku včas a v plné výši nesplatí.

K 30. 6. 2016 nevidoval Fond žádné poskytnuté půjčky.

Skupina tak není tomuto riziku reálně vystavena.

f) Ostatní rizika

S ohledem na nemovitostní povahu majetku Skupiny nelze vyloučit rizika ovlivňující následnou prodejnost či pronajímatelnost nemovitostí, riziko neatraktivnosti lokality, riziko nedostatečné infrastruktury potřebné k využívání nemovitosti, riziko záplavové zóny, riziko právních vad, obecně rovněž může vstupovat riziko změny platného právního řádu (změny daňových sazeb a legislativy, změny v regulačním plánu, v povoleném koeficientu zástavby) a riziko vyšší moci.

Tato rizika jsou hodnocena jako nízká.

- **Transakce se spřízněnými stranami Emitenta**

Fond eviduje ve sledovaném období níže uvedené transakce se spřízněnou stranou:

V Kč k 30. 6. 2016

Protistrana	Pohledávky	Závazky	Výnosy	Náklady	Komentář	Propojení
InfoNet a.s., IČO 60719150	0	5295,08	0	29433,67		Smlouvy mezi ovládanou osobou a ostatními propojenými osobami
Locero, spol. s r.o., IČO 60277891	150000,00	0	0	0	Ze štěpení KTK	Smlouvy mezi ovládanou osobou a ostatními propojenými osobami
ELTRIS, s.r.o., IČO 253 26 546	0	259288,96	0	2181013,45		Smlouvy mezi ovládanou osobou a ostatními propojenými osobami
InfoTel, spol. s r.o., IČO 469 81 071	28192,00	0	2950299,81	30000,00		Smlouvy mezi ovládanou osobou a ostatními propojenými osobami
InfoTel, spol. s r.o. IČO 469 81 071	63600000	0	0	0	Podíly na zisku	Smlouvy mezi ovládanou osobou a ostatními propojenými osobami

- **Ostatní skutečnosti Emitenta**

Dne 9. 3. 2016 se konala valná hromada Fondu, která v souvislosti s vydaným rozhodnutím ze strany České národní banky udělila souhlas k činnosti samosprávného fondu a proto s účinností k 9. 3. 2016 odvolala z funkce statutárního ředitele společnost AMISTA investiční společnost, a.s. a Ing. Pavla Košťála z funkce člena správní rady. Nově jmenovala s účinností od 9. 3. 2016 do funkce statutárního ředitele Ing. Pavla Košťála a do funkce člena správní rady Jitku Košťálovou.

Dne 20. 4. 2016 se konala valná hromada Fondu, která rozhodla o následujícím:

- projednala a schválila řádnou účetní závěrku za účetní období od 1. 9. 2014 do 31. 12. 2015 a rozhodla o ponechání celého zisku ve výši 133.596.861,07 Kč vykázaného v této řádné účetní závěrce Emitenta pro jeho další rozvoj.

V období mezi 30. 6. 2016 a sestavením této mezitímní zprávy nenastaly žádné významné události, které by mohly zásadním způsobem ovlivnit majetkovou či důchodovou situaci Fondu, a které by si vyžádaly úpravu této zprávy.

- **Podnikatelská činnost obchodních společností v portfoliu Emitenta**

Emitent eviduje ve svém portfoliu účasti na níže uvedených obchodních společnostech:  
(všechny údaje jsou k 30. 6. 2016)

**InfoTel, spol. s r.o.**, IČO 46981071, (100% obchodní podíl) – Cílem společnosti InfoTel, spol. s r.o. je poskytování komplexních telekomunikačních služeb, souvisejících s výstavbou a údržbou telekomunikačních sítí pro domácí i zahraniční trh způsobem umožňujícím dlouhodobý a trvale udržitelný rozvoj společnosti. Mezi hlavní klienty patří především UPC Česká republika, s.r.o., HUAWEI Technologies (Czech) s.r.o. a Huawei Technologies Deutschland GmbH.

**LERO SPORT s.r.o.**, IČO 25324501, (45% obchodní podíl) – společnost založená za účelem provozování tělovýchovných zařízení. Společnost v daném období nerealizovala žádné aktivity.



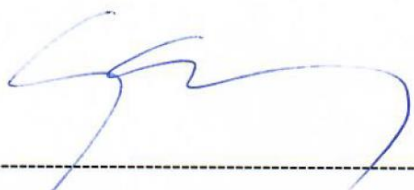
#### 4. Prohlášení oprávněné osoby Emitenta

Jako oprávněná osoba Emitenta,

**tímto prohlašuji,**

že při vynaložení odborné péče řádného hospodáře a nejlepšího vědomí podává vyhotovená mezitímní pololetní zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Emitenta za sledované období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, činnosti a výsledků hospodaření Emitenta.

V Praze dne 26. 4. 2017



-----  
INFOND investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.  
Ing. Pavel Košťál, statutární ředitel