

**TS Ventures Fond d.o.o, Beograd**

**IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA  
I FINANSIJSKI IZVEŠTAJI ZA 2023. GODINU**

<b>Sadržaj</b>	<b>Strana</b>
Izveštaj nezavisnog revizora	1-3
<b>Finansijski izveštaji:</b>	
Bilans stanja	
Bilans uspeha	
Izveštaj o ostalom rezultatu	
Izveštaj o promenama na kapitalu	
Izveštaj o tokovima gotovine	
Napomene uz finansijske izveštaje	
Godišnji izveštaj o poslovanju	

## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

**Vlasnicima TS Ventures Fond d.o.o, Beograd**

### ***Mišljenje***

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja **TS Ventures Fond d.o.o, Beograd** (u daljem tekstu „Fond”), koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2023. godine i odgovarajući bilans uspeha , izveštaj o ostalom rezultatu , izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomene uz finansijske izveštaje, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i ostala obelodanjivanja.

Prema našem mišljenju, priloženi finansijski izveštaji istinito i objektivno prikazuju finansijsku poziciju Fonda na dan 31. decembar 2023. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.

### ***Osnov za mišljenje***

Obavili smo reviziju u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o reviziji Republike Srbije i Međunarodnim standardima revizije (ISA) primenljivim u Republici Srbiji. Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u odeljku izveštaja koji je naslovljen *Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja*. Nezavisni smo od Fonda u skladu sa Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA Kodeksom) i etičkim zahtevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izveštaja u Republici Srbiji, i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtevima i IESBA Kodeksom.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da obezbeđuju osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

### ***Ostale informacije***

Rukovodstvo je odgovorno za ostale informacije. Ostale informacije obuhvataju godišnji izveštaj o poslovanju za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2023. godine.

U vezi sa našom revizijom priloženih finansijskih izveštaja, naša odgovornost je da pregledamo ostale informacije i pri tom razmotrimo da li postoji materijalno značajna nedoslednost između njih i priloženih finansijskih izveštaja ili naših saznanja stečenih tokom revizije, ili da li su na bilo koji drugi način, materijalno pogrešno prikazane.

Po našem mišljenju, informacije prikazane u godišnjem izveštaju o poslovanju su, po svim materijalno značajnim pitanjima, usklađene sa priloženim finansijskim izveštajima Fonda za godinu koja se završila na dan 31. decembra 2023. godine i pripremljene u skladu sa važećim zakonskim propisima.

*(nastavlja se)*

## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA (nastavak)

### Vlasnicima TS Ventures Fond d.o.o, Beograd (nastavak)

#### ***Ostale informacije (nastavak)***

Dodatno, u svetlu saznanja i razumevanja o Fondu i njegovom okruženju stečenih tokom naše revizije, od nas se zahteva da saopštimo ako utvrdimo materijalno značajne pogrešne navode u godišnjem izveštaju o poslovanju i da istaknemo prirodu tih navoda. U tom smislu, ne postoji ništa što bi trebalo da saopštimo.

#### ***Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje***

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinit i objektivan pregled ovih finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije, kao i za uspostavljanje takvih internih kontrola koje smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja, rukovodstvo je odgovorno za procenu sposobnosti Fonda da nastavi da posluje u skladu sa načelom stalnosti, obelodanjujući, ukoliko je potrebno, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i primenu načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namerava da likvidira Fond ili da obustavi poslovanje, ili nema drugu realnu mogućnost osim navedene.

Lica odgovorna za upravljanje su odgovorna za nadgledanje procesa finansijskog izveštavanja koje je ustanovio Fond.

#### ***Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja***

Naš cilj je sticanje uveravanja u razumnoj meri o tome da finansijski izveštaji, uzeti u celini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled prevare ili greške, i izdavanje izveštaja revizora koji sadrži naše mišljenje.

Uveravanje u razumnoj meri označava visok nivo uveravanja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija sprovedena u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o reviziji Republike Srbije i Međunarodnim standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji, uvek otkriti materijalno pogrešne iskaze ako takvi iskazi postoje. Pogrešni iskazi mogu da nastanu usled prevare ili greške i smatraju se materijalno značajnim ako je razumno očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu ovih finansijskih izveštaja.

Tokom obavljanja revizije u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o reviziji Republike Srbije i Međunarodnim standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji, mi primenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Takođe:

- Vršimo identifikaciju i procenu rizika od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled prevare ili greške; osmišljavanje i obavljanje revizijskih postupaka koji su prikladni za te rizike; i pribavljanje dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza da obezbede osnovu za mišljenje revizora. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat prevare je veći nego za pogrešne iskaze nastale usled greške, zato što prevara može da uključi udruživanje, falsifikovanje, namerne propuste, lažno predstavljanje ili zaobilaženje internih kontrola.

*(nastavlja se)*

**IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA (nastavak)****Vlasnicima TS Ventures Fond d.o.o, Beograd (nastavak)*****Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja (nastavak)***

- Stičemo razumevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju radi osmišljavanja revizorskih postupaka koji su prikladni u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema internih kontrola Fonda.
- Vršimo ocenu primenjenih računovodstvenih politika i u kojoj meri su razumne računovodstvene procene i povezana obelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o prikladnosti primene načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza, da li postoji materijalna neizvesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti Fonda da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvesnost, dužni smo da u svom izveštaju skrenemo pažnju na povezana obelodanjivanja u priloženim finansijskim izveštajima ili, ako takva obelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo svoje mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizijskim dokazima prikupljenim do datuma izveštaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posledicu da imaju da Fond prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Vršimo procenu ukupne prezentacije, strukture i sadržaja finansijskih izveštaja, uključujući obelodanjivanja, i da li su u finansijskim izveštajima prikazane osnovne transakcije i događaji na takav način da se postigne fer prezentacija.

Mi komuniciramo sa licima ovlašćenim za upravljanje u vezi sa, između ostalog, planiranim obimom i vremenom revizije i značajnim nalazima revizije, uključujući i značajne nedostatke u internim kontrolama koje identifikujemo tokom naše revizije.

Beograd, 19. april 2024. godine

Goran Skrobonja  
*Ovlašćeni revizor*

Crowe RS Advisory d.o.o.  
Majke Jevrosime 23  
11000 Beograd, Srbija

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број фонда: <b>21752363</b>	Регистарски број фонда: 2/5-151-3374/13-21	ПИБ фонда: <b>112847234</b>
Пословно име друштва: DZUAIF TS Ventures doo		
Седиште друштва: <b>БЕОГРАД (НОВИ БЕОГРАД), МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА ЗВ</b>		
Пословно име фонда: <b>Alternativni investicioni fond TS VENTURES FOND d.o.o. Beograd</b>		

# БИЛАНС СТАЊА ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА КОЈИ ИМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

на дан 31.12.2023. године

- у хиљадама динара -

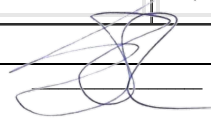
Група рачуна/рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
	<b>А. УКУПНА ИМОВИНА (0002+0003+0008+0009+0010+ 0029+0030+0031+0032+0033)</b>	0001		130.995	51.871	
10	I ГОТОВИНА	0002	5.1	6.876	1.311	
11, 12, 13, 14	II ПОТРАЖИВАЊА (0004+0005+0006+0007)	0003	5.2	380	141	
11	1. Потраживања из активности фонда	0004			141	
12	2. Потраживања од друштва за управљање	0005				
13	3. Потраживања од депозитара и банке	0006				
14	4. Остала потраживања	0007		380		
152	III ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0008				
15 (осим 152)	IV АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0009				
20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28 и 29	V УЛАГАЊА ФОНДА (0011+0012+0013+0014+0015 +0016+0017+0018+0019 +0020+0021+0022+0023 +0024+0025+0026+0027 +0028)	0010	5.3	123.739	50.419	
200, 210	1. Улагања фонда у хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	0011				
201, 211	2. Улагања фонда у хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат	0012				
202, 203, 212, 213	3. Улагања фонда у хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха	0013				
204	4. Друге преносиве хартије од вредности чија цена зависи од некретнина	0014				
22	5. Улагања у депозите	0015				

Група рачуна/рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
230	6. Инвестиционе јединице УЦИТС фондова	0016				
231	7. Инвестиционе јединице УЦИТС фондова и удели у другим отвореним инвестиционим фондовима који су дозволу за рад добили у иностраној земљи	0017				
232	8. Удели у АИФ-овима са јавном понудом који су дозволу за понуду малим инвеститорима добили од стране Комисије	0018				
233	9. Удели у другим АИФ-овима са јавном понудом који су дозволу за понуду малим инвеститорима добили у иностраној земљи	0019				
234	10. Улагања у акције привредних друштава	0020	5.3.1	43.141		
235	11. Улагања у уделе привредних друштава	0021	5.3.2	41.342	28.389	
236	12. Улагања у уделе или акције привредних друштава чији је предмет пословања стицање, продаја, давања у закуп, и/или управљање непокретностима	0022				
24	13. Непокретности	0023				
25	14. Инструменти тржишта новца којима се не тргује на регулисаним тржиштима	0024				
26	15. Изведени финансијски инструменти и они налик власничким инструментима	0025	5.3.3	39.256	22.030	
27	16. Потраживања по датим зајмовима	0026				
28	17. Роба	0027				
29	18. Остала улагања	0028				
31	VI НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0029				
32	VII МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0030				
16	VIII ТЕКУЋА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0031				
33	IX СТАЛНА ИМОВИНА КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0032				
30, 34	X ОСТАЛА ИМОВИНА	0033				
	<b>Б. ОБАВЕЗЕ (0402+0403+0404+0405+0406+0407+0408+0409+ 0410)</b>	0401		38.541	5.604	
40	I ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ	0402	5.5	8.794	4.791	
41	II ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ ЧЛАНСТВА	0403				
42	III ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА	0404	5.6	5.546	531	
43	IV КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ	0405				

Група рачуна/рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
44	V ДУГОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ	0406				
458	VI ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0407				
45 (осим 458)	VII ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0408	5.7	24.201	282	
46	VIII ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0409				
47	IX ТЕКУЋЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0410				
	<b>B. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА (0001-0401=0412-0415+0416+0417+0418+0419-0420+0421-0422-0423)</b>	0411	5.8	92.454	46.267	
50 (осим 500)	I ОСНОВНИ КАПИТАЛ (0413+0414)	0412	5.9	126.844	65.263	
501	1. Акцијски капитал	0413				
502	2. Удели у основном капиталу	0414		126.844	65.263	
51	II УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0415				
52	III КАПИТАЛНЕ РЕЗЕРВЕ	0416				
53	IV РЕЗЕРВЕ ИЗ ДОБИТКА	0417				
540	V РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ	0418				
541, 543	VI НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ УЛАГАЊА ФОНДА	0419				
542, 544	VII НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ УЛАГАЊА ФОНДА	0420				
55	VIII НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК	0421				
56	IX ГУБИТАК	0422		34.390	18.996	
57	X ОТКУПЉЕНЕ СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ ОДНОСНО УДЕЛИ	0423				
	<b>Г. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ НЕТО ИМОВИНЕ (0401-0001=0415-0412-0416-0417-0418-0419+0420-0421+0422+0423)</b>	0424				
	<b>Д. ВАНБИЛАНСНЕ ПОЗИЦИЈЕ</b>	0425				
98	I ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0426				
99	II ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0427				

у \_\_\_\_\_

дана \_\_\_\_\_ 20\_\_\_\_ године



Законски заступник друштва



Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број фонда: <b>21752363</b>	Регистарски број фонда: 2/5-151-3374/13-21	ПИБ фонда: <b>112847234</b>
Пословно име друштва: DZUAIF TS Ventures doo		
Седиште друштва: <b>БЕОГРАД (НОВИ БЕОГРАД), МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА ЗВ</b>		
Пословно име фонда: <b>Alternativni investicioni fond TS VENTURES FOND d.o.o. Beograd</b>		

# БИЛАНС УСПЕХА ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА КОЈИ ИМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

у периоду од 01.01.2023. до 31.12.2023. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна / рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>А. РЕАЛИЗОВАНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ</b>				
70	I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004+1005+1006 +1007+1008)	1001	6.1		488
700	1. Приходи од камата	1002			
701	2. Приходи од дивиденди и осталих учешћа у добитку	1003			
702	3. Приходи од закупа	1004			
703	4. Добици по основу престанка признавања хартија од вредности	1005			
707	5. Приходи по основу промене вредности хартија од вредности	1006			
708	6. Приходи интерног ДЗУАИФ	1007			
709	7. Остали пословни приходи	1008			488
71	II РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1010+1011+1012+1013+1014)	1009			
710	1. Реализовани добитак по основу хартија од вредности	1010			
711	2. Реализовани добитак по основу курсних разлика	1011			
712	3. Реализовани добитак по основу удела	1012			
713	4. Реализовани добитак по основу непокретности	1013			
719	5. Остали реализовани добици	1014			
60	III ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1016+1017+1018+1019+1020 +1021+1022+1023+ 1024+1025)	1015	6.2	16.330	17.906
600	1. Накнада друштву за управљање	1016		2.463	2.610
601	2. Трошкови куповине и продаје хартија од вредности	1017			
602	3. Трошкови куповине и продаје (транзакциони трошкови)	1018			



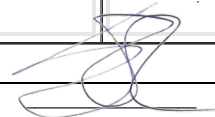
Група рачуна / рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
603	4. Губици по основу престанка признавања хартија од вредности	1019			
604	5. Расходи по основу камата	1020		4	1
605	6. Накнаде члановима управе	1021		3.505	3.630
606	7. Трошкови депозитара и банке	1022		1.459	608
607	8. Расходи по основу промене вредности хартија од вредности	1023			
608	9. Расходи интерног ДЗУАИФ	1024			
609	10. Остали пословни расходи	1025		8.899	11.057
61	IV РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1027+1028+1029+1030+1031)	1026	6.3	8	30
610	1. Реализовани губитак по основу хартија од вредности	1027			
611	2. Реализовани губитак по основу курсних разлика	1028		8	30
612	3. Реализовани губитак по основу удела	1029			
613	4. Реализовани губитак по основу непокретности	1030			
619	5. Остали реализовани губици	1031			
	V УКУПАН РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1001+1009-1015-1026) ≥ 0	1032			
	VI УКУПАН РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1015+1026-1001-1009) ≥ 0	1033		16.338	17.448
73	VII ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1034		1.347	2
63	VIII ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1035		403	1.550
	IX ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКЕ АКТИВНОСТИ (1034-1035) ≥ 0	1036	6.4	944	
	X ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКЕ АКТИВНОСТИ (1035-1034) ≥ 0	1037			1.548
	XI РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1032-1033+1036-1037) ≥ 0	1038			
	XII РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1033-1032+1037-1036) ≥ 0	1039		15.394	18.996
	XIII ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
821	1. Порески расход периода	1040			
822	2. Одложени порески расходи периода	1041			
823	3. Одложени порески приходи периода	1042			
	XIV РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ПОСЛЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1038-1039-1040-1041+1042) ≥ 0	1043			
	XV РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК ПОСЛЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1039-1038+1040+1041-1042) ≥ 0	1044		15.394	18.996

Група рачуна / рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>Б. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ</b>				
72	I НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1046+1047+1048+1049+1050)	1045			
720	1. Нереализовани добитак по основу хартија од вредности	1046			
721	2. Нереализовани добитак по основу курсних разлика	1047			
722	3. Нереализовани добитак по основу удела	1048			
723	4. Нереализовани добитак по основу непокретности	1049			
729	5. Остали нереализовани добици	1050			
62	II НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1052+1053+1054+1055+1056)	1051			
620	1. Нереализовани губитак по основу хартија од вредности	1052			
621	2. Нереализовани губитак по основу курсних разлика	1053			
622	3. Нереализовани губитак по основу удела	1054			
623	4. Нереализовани губитак по основу непокретности	1055			
629	5. Остали нереализовани губици	1056			
	III УКУПАН НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1045-1051) $\geq 0$	1057			
	IV УКУПАН НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1051-1045) $\geq 0$	1058			
	<b>В. ДОБИТАК И ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ</b>				
74-64	I ДОБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ	1059			
64-74	II ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ	1060			

Група рачуна / рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>Г. ПОВЕЋАЊЕ (СМАЊЕЊЕ) НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА</b>				
	I ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА (1043-1044+1057-1058+1059-1060) ≥ 0	1061			
	II СМАЊЕЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА (1044-1043+1058-1057+1060-1059) ≥ 0	1062		15.394	18.996
	<b>Д. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ</b>				
	I ОСНОВНА ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1063			
	II УМАЊЕНА (РАЗВОДЊЕНА) ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1064			

у \_\_\_\_\_

дана \_\_\_\_\_ 20\_\_\_\_ године



Законски заступник друштва

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број фонда: <b>21752363</b>	Регистарски број фонда: 2/5-151-3374/13-21	ПИБ фонда: <b>112847234</b>
Пословно име друштва: DZUAIF TS Ventures doo		
Седиште друштва: <b>БЕОГРАД (НОВИ БЕОГРАД), МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА ЗВ</b>		
Пословно име фонда: <b>Alternativni investicioni fond TS VENTURES FOND d.o.o. Beograd</b>		

# ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА КОЈИ ИМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

за периоду од 01.01.2023. до 31.12.2023. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>А. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА</b>				
	I ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА (1061)	2001			
	II СМАЊЕЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА (1062)	2002		15.394	18.996
	<b>Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК</b>				
	а) Ставке које неће бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима				
540	1. Промене ревалоризације				
	а) повећање ревалоризационих резерви	2003			
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004			
541, 542	2. Нереализовани добици или губици по основу улагања у власничке инструменте капитала				
	а) добици	2005			
	б) губици	2006			
	в) Ставке које могу бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима				
543, 544	1. Нереализовани губици и добици по основу хартија од вредности по фер вредности кроз остали резултат				
	а) добици	2007			
	б) губици	2008			
	I ДОБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2009			
	II ГУБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2010			
	III УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2003+2005+2007+2009)-(2004+2006+2008+2010) ≥ 0	2011			

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	IV УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004+2006+2008+2010) - (2003+2005+2007+2009) ≥0	2012			
	<b>V. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА</b>				
	I УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001- 2002+2011-2012) ≥ 0	2013			
	II УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2002- 2001+2012-2011) ≥ 0	2014		15.394	18.996

у \_\_\_\_\_

дана \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_\_ године

  
Законски заступник друштва

Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима за инвестиционе фондове ("Сл. гласник РС", бр. 139/2020 и 75/2021).

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број фонда: <b>21752363</b>	Регистарски број фонда: 2/5-151-3374/13-21	ПИБ фонда: <b>112847234</b>
Пословно име друштва: DZUAIF TS Ventures doo		
Седиште друштва: <b>БЕОГРАД (НОВИ БЕОГРАД), МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА ЗВ</b>		
Пословно име фонда: <b>Alternativni investicioni fond TS VENTURES FOND d.o.o. Beograd</b>		

# ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА КОЈИ ИМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

у периоду од 01.01.2023. до 31.12.2023. године

- у хиљадама динара -

Редни број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	50 (осим 500) Основни капитал	АОП	51 Уписан а неуплаћени капитал	АОП	52 и 53 Резерве
1	2		3		4		5
	<b>Стање на дан 01. јануара претходне године</b>						
1	а) дуговни салдо рачуна	4001		4023		4045	
	б) потражни салдо рачуна	4002		4024		4046	
	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>						
2	а) дуговни салдо рачуна	4003		4025		4047	
	б) потражни салдо рачуна	4004		4026		4048	
	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>						
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4005		4027		4049	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4006		4028		4050	
	<b>Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године</b>						
4	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 26 + 3a - 3b) \geq 0$	4007		4029		4051	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(16 - 2a + 26 - 3a + 3b) \geq 0$	4008		4030		4052	
	<b>Промене у претходној _____ години</b>						
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4009		4031		4053	
	б) промет на потражној страни рачуна	4010	65.263	4032		4054	
	<b>Стање на дан 31. децембра претходне године</b>						
6	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4011		4033		4055	
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4012	65.263	4034		4056	



Редни број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	50 (осим 500) Основни капитал	АОП	51 Уписан а неуплаћени капитал	АОП	52 и 53 Резерве
1	2		3		4		5
7	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4013		4035		4057	
	б) потражни салдо рачуна	4014		4036		4058	
8	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4015		4037		4059	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4016		4038		4060	
9	<b>Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____</b>						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(6a + 7a - 76 + 8a - 86) \geq 0$	4017		4039		4061	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(6b - 7a + 76 - 8a + 86) \geq 0$	4018	65.263	4040		4062	
10	<b>Промене у текућој _____ години</b>						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4019		4041		4063	
	б) промет на потражној страни рачуна	4020	61.581	4042		4064	
11	<b>Стање на дан 31. децембра текуће _____ године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна $(9a + 10a - 106) \geq 0$	4021		4043		4065	
	б) потражни салдо рачуна $(9b - 10a + 106) \geq 0$	4022	126.844	4044		4066	

Редни број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	56 Губитак	АОП	57 Откупљене сопствене акције, односно удели	АОП	55 Нераспоређени добитак
1	2		6		7		8
1	<b>Стање на дан 01. јануара претходне године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4067		4089		4111	
	б) потражни салдо рачуна	4068		4090		4112	
2	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4069		4091		4113	
	б) потражни салдо рачуна	4070		4092		4114	
3	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4071		4093		4115	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4072		4094		4116	
4	<b>Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године</b>						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 26 + 3a - 3b) \geq 0$	4073		4095		4117	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(16 - 2a + 26 - 3a + 3b) \geq 0$	4074		4096		4118	
5	<b>Промене у претходној _____ години</b>						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4075	18.996	4097		4119	
	б) промет на потражној страни рачуна	4076		4098		4120	
6	<b>Стање на дан 31. децембра претходне године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4077	18.996	4099		4121	
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4078		4100		4122	

Редни број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	56 Губитак	АОП	57 Откупљене сопствене акције, односно удели	АОП	55 Нераспоређени добитак
1	2		6		7		8
7	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4079		4101		4123	
	б) потражни салдо рачуна	4080		4102		4124	
8	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4081		4103		4125	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4082		4104		4126	
9	<b>Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____</b>						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ( $6a + 7a - 76 + 8a - 86) \geq 0$ )	4083	18.996	4105		4127	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ( $66 - 7a + 76 - 8a + 86) \geq 0$ )	4084		4106		4128	
10	<b>Промене у текућој _____ години</b>						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4085	15.394	4107		4129	
	б) промет на потражној страни рачуна	4086		4108		4130	
11	<b>Стање на дан 31. децембра текуће _____ године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна ( $9a + 10a - 106) \geq 0$ )	4087	34.390	4109		4131	
	б) потражни салдо рачуна ( $96 - 10a + 106) \geq 0$ )	4088		4110		4132	

Редни број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					
		АОП	540 Ревалоризационе резерве	АОП	541 и 543 Нереализовани добици	АОП	542, 544 Нереализовани губици
1	2		9		10		11
1	<b>Стање на дан 01. јануара претходне године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4133		4155		4177	
	б) потражни салдо рачуна	4134		4156		4178	
2	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4135		4157		4179	
	б) потражни салдо рачуна	4136		4158		4180	
3	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>						
	а) исправке на дуговој страни рачуна	4137		4159		4181	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4138		4160		4182	
4	<b>Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године</b>						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 26 + 3a - 3b) \geq 0$	4139		4161		4183	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(16 - 2a + 26 - 3a + 3b) \geq 0$	4140		4162		4184	
5	<b>Промене у претходној _____ години</b>						
	а) промет на дуговој страни рачуна	4141		4163		4185	
	б) промет на потражној страни рачуна	4142		4164		4186	
6	<b>Стање на дан 31. децембра претходне године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4143		4165		4187	
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4144		4166		4188	

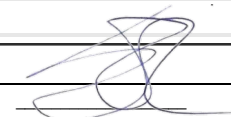
Редни број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					
		АОП	540 Ревалоризационе резерве	АОП	541 и 543 Нереализовани добици	АОП	542, 544 Нереализовани губици
1	2		9		10		11
7	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4145		4167		4189	
	б) потражни салдо рачуна	4146		4168		4190	
8	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4147		4169		4191	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4148		4170		4192	
9	<b>Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____</b>						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(6a + 7a - 76 + 8a - 86) \geq 0$	4149		4171		4193	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(6b - 7a + 76 - 8a + 86) \geq 0$	4150		4172		4194	
10	<b>Промене у текућој _____ години</b>						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4151		4173		4195	
	б) промет на потражној страни рачуна	4152		4174		4196	
11	<b>Стање на дан 31. децембра текуће _____ године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна $(9a + 10a - 106) \geq 0$	4153		4175		4197	
	б) потражни салдо рачуна $(9b - 10a + 106) \geq 0$	4154		4176		4198	

Редни број	ОПИС	АОП	Укупан капитал [ $\Sigma(\text{ред б кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) \geq 0$ ]	АОП	Губитак изнад висине капитала [ $\Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред б кол 3 до кол 11}) \geq 0$ ]
1	2		12		13
	<b>Стање на дан 01. јануара претходне године</b>				
1	а) дуговни салдо рачуна	4199		4221	
	б) потражни салдо рачуна	4200		4222	
	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>				
2	а) дуговни салдо рачуна	4201		4223	
	б) потражни салдо рачуна	4202		4224	
	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>				
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4203		4225	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4204		4226	
	<b>Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године</b>				
4	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 26 + 3a - 3b) \geq 0$	4205		4227	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(16 - 2a + 26 - 3a + 3b) \geq 0$	4206		4228	
	<b>Промене у претходној _____ години</b>				
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4207		4229	
	б) промет на потражној страни рачуна	4208		4230	
	<b>Стање на дан 31. децембра претходне године</b>				
6	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4209		4231	
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4210	46.267	4232	

Редни број	ОПИС	АОП	Укупан капитал [ $\Sigma(\text{ред 6 кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) \geq 0$ ]	АОП	Губитак изнад висине капитала [ $\Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред 6 кол 3 до кол 11}) \geq 0$ ]
1	2		12		13
7	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>				
	а) дуговни салдо рачуна	4211		4233	
	б) потражни салдо рачуна	4212		4234	
8	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>				
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4213		4235	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4214		4236	
9	<b>Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____</b>				
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ( $6a + 7a - 76 + 8a - 86) \geq 0$	4215		4237	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ( $66 - 7a + 76 - 8a + 86) \geq 0$	4216	46.267	4238	
10	<b>Промене у текућој _____ години</b>				
	а) промет на дуговној страни рачуна	4217		4239	
	б) промет на потражној страни рачуна	4218		4240	
11	<b>Стање на дан 31. децембра текуће _____ године</b>				
	а) дуговни салдо рачуна ( $9a + 10a - 106) \geq 0$	4219		4241	
	б) потражни салдо рачуна ( $96 - 10a + 106) \geq 0$	4220	92.454	4242	

у \_\_\_\_\_

дана \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_\_ године



Законски заступник друштва

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број фонда: <b>21752363</b>	Регистарски број фонда: 2/5-151-3374/13-21	ПИБ фонда: <b>112847234</b>
Пословно име друштва: DZUAIF TS Ventures doo		
Седиште друштва: <b>БЕОГРАД (НОВИ БЕОГРАД), МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА ЗВ</b>		
Пословно име фонда: <b>Alternativni investicioni fond TS VENTURES FOND d.o.o. Beograd</b>		

# ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА КОЈИ ИМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

у периоду од 01.01.2023. до 31.12.2023. године

- у хиљадама динара -


Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
<b>А. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ</b>			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005)	3001	23.441	
1. Приливи по основу продаје улагања	3002		
2. Приливи по основу дивиденди и учешћа у добитку	3003		
3. Приливи по основу камата	3004		
4. Остали приливи	3005	23.441	
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3007+3008+3009+3010+3011+3012+3013)	3006	79.387	66.023
1. Одливи по основу куповине улагања	3007	67.359	51.793
2. Одливи по основу накнада друштву за управљање	3008	4.791	2.180
3. Одливи по основу куповине и продаје улагања	3009		
4. Одливи по основу накнада члановима управе	3010	3.507	3.304
5. Одливи по основу накнада депозитару	3011	1.380	540
6. Остали одливи	3012	2.350	8.206
7. Порез на добитак	3013		
III НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001-3006) ≥ 0	3014		
IV НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3006-3001) ≥ 0	3015	55.946	66.023
<b>Б. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА</b>			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3017+3018+3019)	3016	61.581	67.538
1. Приливи по основу издавања акција/удела	3017	61.581	65.263
2. Приливи по основу задуживања	3018		
3. Остали приливи	3019		2.275



Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3021+3022+3023+3024)	3020		
1. Одливи по основу раздуживања	3021		
2. Откуп сопствених акција/удела	3022		
3. Исплата дивиденди (учешћа у добитку)	3023		
4. Остали одливи	3024		
III НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3016-3020) ≥0	3025	61.581	67.538
IV НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3020-3016) ≥0	3026		
<b>В. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (3014-3015+3025-3026) ≥0</b>	3027	5.635	1.515
<b>Г. НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (3015-3014+3026-3025) ≥0</b>	3028		
<b>Д. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА</b>	3029	1.311	
<b>Ђ. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ</b>	3030		
<b>Е. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ</b>	3031	70	204
<b>Ж. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (АОП 0002) =(3027-3028+3029+3030-3031)</b>	3032	6.876	1.311

у \_\_\_\_\_

дана \_\_\_\_\_ 20\_\_\_\_ године

  
Законски заступник друштва

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE  
IZVEŠTAJE  
ZA 2023. GODINU**

**Beograd, mart 2024. godine**

## SADRŽAJ

1	OPŠTI PODACI.....	3
1.1	Pravni okvir, delatnost i organizacija.....	3
1.2	Investiciona strategija.....	4
1.3	Ulaganje imovine Fonda .....	5
2	OSNOV ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA .....	7
2.1	Izjava o usklađenosti .....	7
2.2	Načelo stalnosti poslovanja.....	8
2.3	Korišćenje procenjivanja.....	8
2.4	Status investicionog entiteta.....	8
2.5	Iznos u kome se izveštava i uporedni podaci .....	9
2.6	Poreski tretman.....	9
3	PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA.....	11
3.1	Poslovne promene u stranoj valuti .....	11
3.2	Gotovina i potraživanja .....	11
3.3	Finansijski instrumenti .....	11
3.3.1	Finansijska sredstva .....	12
3.3.2	Finansijske obaveze .....	13
3.4	Obaveze i pasivna vremenska razgraničenja.....	13
3.4.1	Obaveze prema Društvu za upravljanje i obaveze po osnovu članstva .....	13
3.4.2	Ostale obaveze iz poslovanja .....	13
3.4.3	Kratkoročne i dugoročne finansijske obaveze .....	14
3.4.4	Pasivna vremenska razgraničenja .....	14
3.5	Neto imovina .....	14
3.6	Kapital .....	15
3.6.1	Ulaganje u Fond.....	15
3.6.2	Član Fonda .....	15
3.7	Prihodi .....	15
3.8	Rashodi.....	16
4	POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA .....	17
4.1	Tržišni rizik .....	17
4.2	Rizik likvidnosti .....	18
4.3	Kreditni rizik .....	18
4.4	Rizici specifični Fondu.....	19
4.5	Fer vrednost.....	19
5	PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA .....	21
5.1	Gotovina .....	21
5.2	Potraživanja .....	21
5.3	Ulaganja Fonda .....	21

5.3.1	Ulaganje u akcije privrednih društava .....	22
5.3.2	Ulaganje u udele privrednih društava .....	22
5.3.3	Finansijski instrumenti nalik vlasničkim .....	23
5.4	Usklađenost ulaganja sa kriterijumina .....	23
5.5	Obaveze prema Društvu .....	24
5.6	Obaveze iz poslovanja.....	24
5.7	Pasivna vremenska razgraničenja.....	25
5.8	Neto imovina Fonda.....	25
5.9	Osnovni kapital .....	25
6	PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA .....	26
6.1	Poslovni prihodi .....	26
6.2	Poslovni rashodi .....	26
6.3	Realizovan gubitak.....	27
6.4	Finansijski prihodi i rashodi.....	27
6.5	Realizovan gubitak posle oporezivanja.....	28
7	TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA.....	29
8	UGOVORNE I POTENCIJALNE OBAVEZE .....	30
9	DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA .....	30

## 1 OPŠTI PODACI

### 1.1 Pravni okvir, delatnost i organizacija

Alternativni investicioni fond TS Ventures fond doo (dalje u tekstu Fond) osnovan je Odlukom o osnivanju od 29.10.2021. godine od strane Društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima TS Ventures doo u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o alternativnim investicionim fondovima.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je 05.01.2022. godine, izdala Rešenja br. 2/5-151-3374/10-21 kojom se daje dozvola za osnivanje Fonda. U registar privrednih subjekata Agencije za privredne registre, 17.01.2022. godine, upisan je Alternativni investicioni fond TS Ventures Fond doo pod brojem BD 2887/2022, sa pretežnom delatnošću registrovanom pod šifrom 6430 (poverenički fondovi, investicioni fondovi i slični fondovi).

U registar alternativnih investicionih fondova, upisan je dana 11.02.2022. godine Rešenjem Komisija za HOV broj 2/5-151-3374/13-21.

TS Ventures Fond je osnovan kao zatvoreni alternativni investicioni fond preduzetničkog kapitala sa privatnom ponudom (venture capital fund), sa svojstvom pravnog lica, u formi društva sa ograničenom odgovornošću.

Fond je osnovan na neodređeno vreme a radi sticanja dobiti i podsticanja razvoja investicionih tehnologija, tako što će ulagati u privredne subjekte koji su novoosnovani ili su u početnim fazama razvoja, a prema proceni DZUAIF-a pokazuju potencijal za rast i širenje poslovanja.

Shodno kriterijumima preciziranim Zakonima o računovodstvu Fond je razvrstan u veliko pravno lice.

Matični broj Fonda je 21752363, a poreski identifikacioni broj 112847234. Sedište Fonda je u Beogradu i do 22.03.2022. godine adresa Fonda je bila u ulici Španskih boraca 22, kada je izvršena promena sedišta na adresu Milutina Milankovića 3V, Novi Beograd.

Upravljanje Fondom je organizovano kao dvodomo i njegove organe čine Skupština, Nadzorni odbor i Direktor.

Skupštinu Fonda čine članovi Fonda neposredno ili davanjem ovlašćenja.

Početkom maja 2023. godine Rade Rakočević podneo je ostavku na mesto člana nadzornog odbora Fonda a na njegovo mesto Skupština Fonda imenovala je Bojana Jovića koji je, nakon dobijanja Rešenja Komisije za HOV o davanju saglasnosti na izbor novog člana nadzornog odbora (2/5-104-1465/3-23 od 22.06.2023. god) registrovan u APR-u kao član nadzornog odbora Fonda (BD 62251/2023 od 10.07.2023).

Skupština Fonda je 26.06.2023. godine izvršila promenu kod drugog člana nadzornog odbora i donela Odluku kojom se razrešava funkcije člana Zoran Vasiljev i imenuje Mia Zečević. Ova Odluka je odobrena rešenjem Komisije 2/5-104-2127/3-23 od 03.08.2023. god a zatim i registrovana u Agenciji za privredne registre pod brojem BD 72892/2023 od 14.08.2023. god.

Nadzorni odbor na dan 31.12.2023. godine cine predsednik Vladimir Bisenić i članovi Mia Zečević i Bojan Jović.

Za prvog Direktora imenovano je Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima TS Ventures doo, kojeg zastupa Davor Sakač.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima TS Ventures doo koje je registrovano na osnovu Rešenja Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije br. 2/5-101-2383/6-21 od 30.07.2021. god, a u Agenciji za privredne registre je upisan 05.08.2021. god u registar privrednih subjekata u Beogradu pod brojem BD 64170/2021.

Matični broj Društva je 21707341, a poreski identifikacioni broj 112616723. Sedište društva je u Beogradu u ulici Milutina Milankovića 3V.

U junu 2022. god novi član AIF TS Ventures Fond doo postaje Telekom Srbija ad čiji je udeo na kraju 2022. godine iznosio 87,13%, da bi na dan 31.12.2023. god on iznosio 93,38%.

### **Depozitna banka**

Depozitna Banka Fonda je OTP banka Srbija ad sa sedištem na adresi Trg slobode 5 Novi Sad. Naknade Depozitnoj banci se plaćaju u skladu sa tarifnikom za obavljanje poslova po Ugovoru AIF01/21-v10112022 koji je zaključen 10.11.2022. godine koji je zamenio Ugovor AIF 01/21 od 20.10.2021. godine. Naknade i provizije za usluge obračunavaju se jednokratno ili periodično u zavisnosti od vrste usluge, a isplaćuju se banci jednom mesečno za prethodni mesec.

Depozitar za Fond obavlja poslove praćenje toka novca i poslove čuvanja imovine Fonda. Finansijski instrumenti *koji se mogu čuvati*, izdati na teritoriji Republike Srbije se poveravaju Depozitaru na čuvanje. Depozitar ih čuva na Kastodi računu AIF-a, otvorenom kod Centralnog Registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti Republike Srbije (u daljem tekstu: CRHOV). Finansijski instrumenti *koji se ne mogu čuvati*, kao i ostala Vlasnička prava (npr. udeli u privrednim društvima bilo u Srbiji ili u inostranstvu), se ne poveravaju Depozitaru na čuvanje. Depozitar samo vodi evidenciju takve imovine, postupajući u skladu sa Članom 161. stav 1. tačka 2. Zakona kojim se uređuje tretman druge imovine.

Fond kod OTP banke ima otvorenih ukupno pet računa, tekući dinarski, dva devizna računa, kao i kastodi dinarski i devizni račun. Na računima otvorenim kod Depozitara, tj. na kastodi računu kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti (CRHOV), čuvaju se finansijski instrumenti Fonda izdati u Republici Srbiji. Ostala vlasnička prava, poput udela u privrednim društvima, Depozitar evidentira kao ostalu imovinu na osnovu dokumentacije kojom raspolaže.

## **1.2 Investiciona strategija**

Osnovni investicioni ciljevi Fonda predstavljaju očuvanje i uvećanje vrednosti uloga članova, koji se ostvaruje ulaganjem u privredne subjekte koji su novoosnovani ili su u početnim fazama poslovanja, a koji prema procenama Društva pokazuju potencijal za rast i širenje poslovanja na domaćem i inostranom tržištu u skladu sa Zakonom.

Konkretni investicioni ciljevi Fonda definisani su kroz četiri segmenta investiranja na osnovu stope izvodljivosti i nivoa relevantnosti pojedinačne investicije.

Najveći ciljevi fonda su ulaganja u prva dva izdvojena segmenta prema Strategiji osnivanja korporativnog Venture Capital Fonda, koji obuhvataju investiciona polja sa visokom stopom izvodljivosti i visokim nivoom relevantnosti.

Investicioni ciljevi fonda niže fokusirani na sledeća investiciona polja: AI&Big Date, AR/VR, Consumer, Cybersecurity & Defense, E-Commerce, IT, Media&Telco, Lifestyle, Leisure & Entertainment, SaaS, Supply Chain & Logistics, AgTech& FoodTech, B2B, Blockchain, EdTech &HR, Energy & Sustainability, Future Mobility, Manufacturing, Construction & PropTech.

Odluku o izmeni investicione strategije, ciljeva i/ili pravila poslovanja Fonda donosi Skupština Fonda, dvotrećinskom većinom.

### 1.3 Ulaganje imovine Fonda

U skladu sa Pravilima poslovanja Fonda i poštujući zakonska ograničenja, imovina Fonda se ulaže u:

1. Finansijske instrumente koji se mogu čuvati, izdate na teritoriji Republike Srbije
2. Finansijske instrumente koji se ne mogu čuvati, izdate na teritoriji Republike Srbije, države članice EU, Velike Britanije, SAD, Bosne i Hercegovine, Crne Gore i Makedonije
3. Ostala vlasnička prava na teritoriji navedenim u prethodnoj tački.

Imovina Fonda ulaže se, pretežno, u privredne subjekte koji su novoosnovani ili su u početnim fazama poslovanja a koji su, prema proceni Društva, pokazali potencijal za rast i širenje poslovanja.

Privredni subjekt je onaj koji:

- nije listiran, niti se njime trguje na regulisanom tržištu ili multilateralnoj trgovinskoj platformi u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala u Republici, državi članici i/ili trećoj državi, u vreme kada se isti stiče za račun AIF-a,
- ima manje od 250 zaposlenih, ostvaruje manje od 50.000.000 evra u dinarskoj protivvrednosti na dan uplate po zvaničnom srednjem kursu dinara koji utvrđuje NBS prihoda godišnje i čija ukupna aktiva iznosi manje od 43.000.000 evra u dinarskoj protivvrednosti na dan uplate po zvaničnom srednjem kursu dinara koji utvrđuje NBS,
- nije subjekt za zajednička ulaganja,
- nije banka ili bankarski holding u smislu zakona kojim se uređuje poslovanje banaka, investiciono društvo u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala ili osiguravajuće društvo u smislu zakona kojim se uređuje osnivanje i poslovanje društava za osiguranje,
- ima sedište u Republici, državi članici ili trećoj državi.

**Najmanje 70%** imovine Fonda se ulaže u:

1. Vlasničke instrumente ili instrumente nalik vlasničkim koje je:
  - Izdao privredni subjekt, a Fond ih je stekao direktno od tog subjekta,
  - izdao privredni subjekt u zamenu za vlasnički instrument izdat od strane subjekta,
  - izdao subjekt koji je većinski vlasnik privrednog subjekta i koje je VC fond stekao u zamenu za vlasnički instrument koje je izdao subjekt.

2. Obezbeđene ili neobezbeđene zajmove koje Fond daje privrednom subjektu u koje je već ulagao, pod uslovom da se za takve zajmove ne koristi više od 30% veličine AIF-a.
3. Udele ili akcije privrednog subjekta stečene od postojećih članova ili akcionara tog subjekata.
4. Udele u fondu jednog ili više drugih VC fondova, pod uslovima da ti VC fondovi i sami nisu uložili više od 10% veličine fonda u VC fondove.

Najviše 30% imovine Fond ulaže u drugu imovinu (prenosive hartije od vrednosti, depozite kod banaka, nepokretnosti, robe...).



## 2 OSNOV ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

### 2.1 Izjava o usklađenosti

Priloženi finansijski izveštaji sastavljeni su u skladu sa važećim računovodstvenim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu ("Sl. glasnik RS", 73/19 i 44/21- dr. zakon), Zakonu o reviziji ("Sl. glasnik RS" br. 73/19), Pravilnikom o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove ("Sl. glasnik RS", br. 139/20 i 75/21) i ostalom zakonskom i podzakonskom regulativom primenljivom u Republici Srbiji.

U skladu sa odredbama Zakona o računovodstvu i Zakona o reviziji, DZUAIF je dužan da vođenje poslovnih knjiga Fonda, priznavanje i procenjivanje imovine i obaveza Fonda, prihoda i rashoda, sastavljanje, prikazivanje, dostavljanje i obelodanjivanje vrše u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom.

Za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima za Fond, kao velikog pravnog lica, DZUAIF je u obavezi da primenjuje Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja koji u smislu Zakona o računovodstvu podrazumevaju sledeće: Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja („Okvir“), Međunarodne računovodstvene standarde („MRS“), Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja („MSFI“) i sa njima povezana tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda („IFRIC“), naknadne izmene tih standarda i sa njima povezana tumačenja, odobreni od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde („Odbor“), čiji je prevod utvrdilo i objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija („Ministarstvo“).

Na ove finansijske izveštaje je primenjen prevod MSFI utvrđen Rešenjem Ministarstva finansija i privrede broj 401-00-4351/2020-16 od 10. septembra 2020. godine, koji čine Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje, osnovni tekstovi Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS) osnovni tekstovi MSFI izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (International Accounting Standards Board – IASB), kao i tumačenja računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati, odnosno usvojeni i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujući primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja. Prevedeni MSFI utvrđeni navedenim rešenjem broj 401-00-4351/2020-16, počće da se primenjuju od finansijskih izveštaja koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2021. godine, dok se isti mogu primeniti na dobrovoljnoj osnovi i prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja na dan 31. decembra 2020. godine (uz obelodanjivanje odgovarajućih informacija u Napomenama uz finansijske izveštaje).

Priloženi finansijski izveštaji sastavljeni su u formatu propisanom od strane Komisije za hartije od vrednosti koja je usvojila Pravilnik kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja. Kako Pravilnik nije u potpunosti usaglašen sa navedenim prevodom, tako ni prezentovani redovni finansijski izveštaji nisu sastavljeni u potpunosti u skladu sa MSFI.

Fond je u sastavljanju ovih finansijskih izveštaja primenjivao računovodstvene politike obrazložene u Napomeni 3.

## 2.2 Načelo stalnosti poslovanja

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja („going concern” konceptom), koje podrazumeva da će Fond nastaviti da posluje u neograničenom periodu u predvidivoj budućnosti. Društvo je odgovorno da pri sastavljanju finansijskih izveštaja proceni sposobnost Fonda da nastavi sa vremenski neograničenim poslovanjem, te da primereno objavi značajne neizvesnosti vezane za tu pretpostavku.

U 2023. godini Društvo je ostvario gubitak u iznosu od 15.394 hiljada RSD, dok je u prethodnoj godini ostvarilo gubitak koji je prenet u tekuću godinu u iznosu od 18.996 hiljada RSD. Prilikom osnivanja Fonda, usvojen je poslovni plan za narednih pet godina za koje se prognoziraju pozitivne projekcije koje će rezultirati većim prihodima fonda. Telekom Srbija ad kao osnivač Društva i kao većinski član Fonda izdalo je Pismo podrške kojim garantuje da će osigurati finansijsku podršku. Krajem godine Telekom ad je izvršio novu uplatu kapitala, koja je registrovana februara meseca 2024. godine u APR-u.

Zbog svega navedenog Društvo smatra da navedeno neće uticati na koncept nastavka poslovanja te da nije potrebno usklađivati iznose u priloženim finansijskim izveštajima po navedenoj osnovi.

## 2.3 Korišćenje procenjivanja

Pri izradi finansijskih izveštaja i primeni računovodstvenih politika, menadžment je koristio određene procene i pretpostavke koje utiču na neto knjigovodstvenu vrednost imovine i obaveza Fonda. Procene se temelje na istorijskim iskustvima i drugim činionicima, uključujući očekivanja budućih događaja, za koje Društvo veruje da su razumni u datim okolnostima. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od procenjenih na ovaj način.

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih je izvršena procena su rezultat provere. Ukoliko se putem provere utvrdi da je došlo do promene u procenjenoj vrednosti sredstava i obaveza, utvrđeni efekti se priznaju u finansijskim izveštajima u periodu kada je došlo do promene u proceni, ukoliko promena u proceni utiče samo na taj obračunski period, ili u periodu kada je došlo do promene u proceni i narednim obračunskim periodina, ukoliko promena u proceni utiče na tekući i buduće obračunske periode.

## 2.4 Status investicionog entiteta

Prilikom utvrđivanja statusa investicionog entiteta za Fond u skladu sa MSFI 10, Društvo je uzelo u obzir sledeće:

- Fond prikuplja novčana sredstva ulagača kako bi skupio kapital za ulaganje u investicije
- Fond namerava da investira u cilju sticanja dobiti od svojih ulaganja
- Fond ocenjuje uspešnost svojih ulaganja u investicije (zavisna i pridružena društva) po osnovi fer vrednosti.

Shodno navedenom, Društvo smatra da Fond zadovoljava kriterijum investicionog entiteta.

Telekom Srbija ad kao matična kompanija konsoliduje sve entitete koje kontroliše uključujući i TS Ventures Fond doo.

## 2.5 Iznos u kome se izveštava i uporedni podaci

Finansijski izveštaji Fonda su iskazani u hiljadama dinara (RSD). Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji. Vrednost dinara direktno je vezana za vrednost valute Evropske monetarne unije (EUR). U tabeli ispod data je tržišna vrednost vrednost dinara na dane:

	31.12.2023	31.12.2022
EUR	117,1737	117,3224
USD	105,8671	110,1515
GBP	135,0550	132,7026

Pozitivne i negativne kursne razlike koje nastanu po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike koje nastanu prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa, iskazuju se u bilansu uspeha Fonda, kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicije finansijski prihod/rashod dok se kursne razlike nastale prilikom prodaje hartija od vrednosti, udela, nepokretnosti evidentiraju se kao realizovani i nerealizovani dobitak/gubitak po osnovu kursnih razlika.

Finansijski izveštaji Fonda sastavljeni su u skladu sa važećim računovodstvenim propisima Republike Srbije.

Društvo je prikazalo uporedne podatke Fonda za period od 17. januara do 31. decembra 2022. godine i na dan 31. decembar 2023. godine.

## 2.6 Poreski tretman

Imovina Fonda podleže poreskim opterećenjima, jer je Fond osnovan kao zatvoreni alternativni fond koji ima svojstvo pravnog lica.

Poreski tretman Fonda i njegovih članova regulisan je sledećim propisima Republike Srbije:

- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji
- Zakon o porezu na dobit pravnih lica
- Zakon o porezu na dohodak građana
- Zakonu o porezu na dodatnu vrednost.

Visina i način oporezivanja zavisi od statusa poreskog obveznika, odnosno da li se radi o rezidentu, pravnom ili fizičkom licu.

Porez na dobit predstavlja iznos koji se obračunava i plaća u skladu sa propisima Srbije. Konačan obračun utvrđuje se Poreskim bilansom i Poreskom prijavom - konačno utvrđivanje poreza na dobit Privrednog društva po stopi od 15% na usklađenu poresku osnovicu koja obuhvata dobit iz bilansa uspeha usklađenu za određene rashode i prihode, kapitalne dobitke i gubitke saglasno poreskim propisima.

S obzirom da je TS Ventures Fond doo osnovan shodno propisima kojim se uređuju investicioni fondovi, kao takav ne utvrđuje kapitalni dobitak, odnosno gubitak u skladu sa članom 27, stav 5 Zakon o porezu na dobit pravnih lica. Ovo izuzeće nije primenjivo za članove AIF-a.

Fond ima obavezu da interno obračunava porez na dodatu vrednost u svojstvu poreskog dužnika po Zakonu o porezu na dodatu vrednost (član 12), a koji se evidentira kao sastavni deo troška spoljnih saradnika iz inostranstva.

### **3 PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja za zatvoreni alternativni investicioni fond koji ima svojstvo pravnog lica su date u narednim tačkama.

#### **3.1 Poslovne promene u stranoj valuti**

Poslovne promene u stranoj valuti preračunavaju se u dinare po srednjem kursu valute koji važi na dan poslovne promene. Monetarne pozicije aktive i pasive u stranoj valuti koje su iskazane po nabavnoj vrednosti, preračunavaju se u dinare prema srednjem kursu NBS koji važi na dan bilansa. Kursne razlike nastale kao rezultat preračuna deviznih pozicija iskazuju se u okviru bilansa uspeha. Nemonetarne stavke aktive koje se vrednuju po nabavnoj vrednosti u stranoj valuti preračunavaju se u dinare prema srednjem kursu valute koji važi na dan poslovne promene.

Positivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine, kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Fonda, kao prihodi/rashodi po osnovu kursnih razlika u okviru pozicije finansijskih prihoda/rashoda.

#### **3.2 Gotovina i potraživanja**

Gotovina Fonda predstavlja novčana sredstva na dinarskim i deviznim tekućim računima kod banke Depozitara. Stanje na dinarskom računu na dan 31.12.2023.god usklađeno je sa poslednjim izvodom banke na taj dan.

Računi Fonda ne podležu blokadi.

Gotovinski ekvivalenti su kratkoročna ulaganja visoke likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku konvertovati u poznate iznose novca i koja nisu izložena značajnim promenama vrednosti. Računovodstveni iznos gotovine i gotovinskih ekvivalenta približni su njihovim fer vrednostima.

Potraživanja obuhvataju potraživanja iz aktivnosti fonda, od društava za upravljanje, od depozitara i ostala potraživanja.

Potraživanja po osnovu dividendi priznaju se u imovini Fonda po utvrđivanju prava imaoca.

Aktivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane unapred plaćene troškove, troškove po osnovu osiguranja, revizije i sl.

#### **3.3 Finansijski instrumenti**

Finansijski instrumenti se inicijalno vrednuju po fer vrednosti uvećanoj za troškove transakcija koji su direktno pripisivi nabavci ili emitovanju finansijskog sredstva ili finansijske obaveze,

izuzev finansijskih sredstava i finansijskih obaveza koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha, kod kojih se ovi troškovi direktno priznaju u okviru bilansa uspeha.

Finansijska sredstva i obaveze se priznaju u bilansu stanja od momenta kada je Društvo i Fond ugovornim odredbama vezano za instrument.

### 3.3.1 Finansijska sredstva

DZUAIF vrši klasifikaciju finansijskih sredstva Fonda u momentu inicijalnog priznavanja. Klasifikacija zavisi od svrhe za koju su sredstva pribavljena, odnosno poslovnog modela upravljanja u okviru koga se drže, kao i karakteristika ugovorenih novčanih tokova.

Sa aspekta naknadnog vrednovanja Društvo klasifikuje finansijska sredstva Fonda, a u skladu sa tačkom 4.1.1 *MSFI 9 Finansijski instrumenti* u sledeće tri grupe:

- finansijsko sredstvo odmereno po amortizovanoj vrednosti,
- finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat (FVOCI) i
- finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz bilans uspeha (FVPL)

Finansijsko sredstvo će se odmeravati po amortizovanoj vrednosti ako su oba navedena uslova ispunjena:

- finansijsko sredstvo se drži u okviru poslovnog modela čiji cilj je držanje finansijskih sredstava radi naplate ugovorenih tokova gotovine, i
- uslovi ugovora finansijskog sredstva na naznačene datume uzrokuju tokove gotovine koji su isključivo otplata glavnice i kamate na neizmireni iznos glavnice (SPPI test).

Finansijsko sredstvo će se odmeravati po fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat ako su oba navedena uslova ispunjena:

- finansijsko sredstvo se drži u okviru poslovnog modela čiji cilj se postiže naplatom ugovornih tokova gotovine i prodajom finansijskih sredstava i
- uslovi ugovora finansijskog sredstva na naznačene datume uzrokuju tokove gotovine koji su isključivo otplate glavnice i kamate na neizmireni iznos glavnice (SPPI test).

Finansijsko sredstvo se odmerava po fer vrednosti kroz bilans uspeha osim ukoliko se ne odmerava po amortizovanoj vrednosti ili po fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat.

Poslovni model se definiše u skladu sa procenom rukovodstva a o nameni za koju se finansijska sredstva drže i ciljevima upravljanja finansijskim sredstvima na osnovu svih dostupnih relevantnih činjenica za procenu poslovnog modela. Poslovni model se može definisati kao upravljanje sredstvima u cilju naplate novčanih tokova.

Procena poslovnog modela se vrši na kraju svakog izveštajnog perioda kako bi se utvrdilo da li je došlo do promene u poslovnom modelu u odnosu na prethodni period. U tom slučaju vrši se reklasifikacija finansijskih sredstava u odgovarajuću kategoriju (amortizovana vrednost, FVOCI, FVPL).

Fond ulaže u privredna društva kojima se ne trguje na aktivnom tržištu. Ova ulaganja početno se priznaju po nabavnoj vrednosti, a naknadno se vrednuju po fer vrednosti.

### 3.3.2 Finansijske obaveze

Prema MSFI 9, finansijske obaveze se priznaju kada Fond postane jedna od strana na koje se odnose ugovorne odredbe finansijskog instrumenta.

Finansijske obaveze koje se drže radi trgovanja odmeravaju se po fer vrednosti kroz bilans uspeha, dok se sve ostale finansijske obaveze odmeravaju po amortizovanoj vrednosti.

Finansijska obaveza prestaje da se priznaje kada Fond ispuni obavezu ili kada je obaveza plaćanja predviđena ugovorom ukinuta ili istekla.

Društvo za Fond kojim upravlja primenjuje odredbe MSFI 9 o umanjenju vrednosti finansijske imovine. Društvo priznaje rezervacije za umanjenje za očekivane kreditne gubitke za finansijsku imovinu koja se meri po amortiziranom trošku i po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat, odnosno onu koju Društvo svrstava u *Poslovni model držanja radi naplate* i *Poslovni model držanja radi naplate i prodaje*.

## 3.4 Obaveze i pasivna vremenska razgraničenja

### 3.4.1 Obaveze prema Društvu za upravljanje i obaveze po osnovu članstva

Ugovorom o upravljanju između Društva i Fonda regulisano je da naknada za upravljanje Fondom iznosi 4% ukupnog osnovnog kapitala i da će se isplaćivati iz imovine Fonda, a nakon usvajanja finansijskog izveštaja od strane Skupštine Fonda.

### 3.4.2 Ostale obaveze iz poslovanja

Ostale obaveze iz poslovanja obuhvataju sve obaveze za naknade, odnosno troškove, koje se plaćaju direktno iz imovine Fonda, shodno Zakonu o AIF:

1. naknade depozitaar, kliringa i saldiranja,
2. troškovi, provizije ili takse povezane sa sticanjem ili prodajom imovine, transakcije sa finansijskim instrumentima i novčanim sredstvima Fonda,
3. sudske i druge odgovarajuće takse u vezi sa uknjižbom prava svojine na nepokretnostima u korist Fonda,
4. naknade Komisiji za hartije od vrednosti, kao i sve propisane naknade i takse koje se plaćaju Komisiji u vezi sa izdavanjem dozvole Fondu,
5. naknade članovima nadzornog odbora za njihov rad,
6. troškovi godišnje revizije Fonda,

7. troškovi vođenja registra udela u Fondu, troškovi izdavanja potvrda o transakciji ili stanju udela u Fondu,
8. troškovi isplate prihoda ili dobiti (dividende),
9. porezi koje je Fond dužan da platiti na svoju imovinu ili dobit,
10. troškovi procene vrednosti imovine Fonda,
11. troškovi objave u službenim listovima,
12. troškovi objave promena pravila poslovanja i drugih propisanih objava,
13. troškovi spoljnih saradnika Društva, koji su povezani sa postupkom sticanja, držanja ili prodaje imovine Fonda i potrebni su za realizaciju tog postupka,
14. troškovi zastupanja u parničnim, arbitražnim ili drugim odgovarajućim postupcima koji se vode u cilju zaštite imovine Fonda,
15. ostali troškovi određeni posebnim zakonima.

### **3.4.3 Kratkoročne i dugoročne finansijske obaveze**

Kratkoročne finansijske obaveze obuhvataju obaveze po osnovu uzetih kratkoročnih kredita, deo dugoročnih obaveza koji je dospeo za plaćanje, kao i ostale kratkoročne finansijske obaveze.

Finansijske obaveze čiji je rok dospeća duži od godinu dana svrstavaju se u dugoročne.

Finansijske obaveze se vrednuju po amortizovanom trošku primenom metode efektivne kamatne stope, osim finansijskih obaveza navedenih u tački 4.2.1 MSFI 9.

### **3.4.4 Pasivna vremenska razgraničenja**

U okviru pasivnih vremenskih razgraničenja iskazuju se unapred naplaćeni prihodi i troškovi tekućeg perioda čija obaveza plaćanja još uvek nije dospela.

Takođe, u okviru pasivnih vremenskih razgraničenja evidentirane su sve promene koje su računovodstveno nastale a za koje nije pristigao validan dokument.

### **3.5 Neto imovina**

Neto vrednost imovine Fonda je ukupna vrednost imovine Fonda umanjena za obaveze. Obaveze Fonda su obaveze nastale po sledećim osnovama:

- ulaganja u imovinu Fonda,
- korišćenja tehnika i instrumenata za efikasno upravljanje imovinom Fonda,
- obaveze za naknade, odnosno troškove koje se plaćaju direktno iz imovine Fonda (Napomena 3.4.2)
- izdavanje udela u Fondu.



## 3.6 Kapital

Kapital TS Ventures Fond doo obuhvata osnovni kapital, kapitalne rezerve, neraspoređeni dobitak i gubitak. Osnovni kapital Fonda je obrazovan iz uloženi sredstava njegovih članova.

### 3.6.1 Ulaganje u Fond

Ulozi u Fond mogu biti samo novčani, a minimalni iznos uloga je 70.000,00 eur u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu NBS na dan uplate.

S obzirom da se radi o Fondu koji je osnovan kao zatvoreni alternativni investicioni fond preduzetničkog kapitala sa privatnom ponudom, ne postoji obaveza redovnog obračuna cene za izdavanje ili otkupa udela u AIF-u, s toga se plaćanje dopuštenih naknada i troškova izdavanja ili otkupa udela u AIF-u reguliše po svakom pojedinačnom slučaju.

### 3.6.2 Član Fonda

Član Fonda može biti domaće i strano, fizičko ili pravno lice, koje se tretira kao profesionalni ili poluprofesionalni investitor, u smislu Zakona o alternativnim investicionim fondovima.

Vlasnik udela u Fondu, ima sledeća prava, srazmerno učešću udela tog člana u ukupnom osnovnom kapitalu:

- Pravo glasa na skupštini
- Pravo na učešće u dobiti
- Pravo na učešće u likvidacionom ostatku
- Druga prava, shodno Pravilniku poslovanja AIF-a.

Isplata dobiti članovima Fonda vrši se godišnje, a na osnovu odluke Skupštine Društva kojom se određuje i iznos dobiti i rok za isplatu dobiti, koji ne može biti duži od 6 meseci od dana donošenja odluke.

## 3.7 Prihodi

Poslovni prihodi predstavljaju prihode koji nastaju iz osnovne delatnosti Fonda (prihodi od kamata, dividendi).

Prilikom izdavanja udela u AIF-u od člana se naplaćuje ulazna naknada, koja je sve do 01.11.2022. god predstavljala prihod AIF-a, da bi se nakon izmene Pravila poslovanja alternativnog investicionog Fonda ulazna naknada evidentirala kao prihod Društva za upravljanje.

Finansijski prihodi predstavljaju kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike koje nastanu prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan sastavljanja finansijskih izveštaja.

### **3.8 Rashodi**

Rashodi koji su uslovljeni obavljanjem poslovne aktivnosti Fonda, a koje snosi Fond direktno, ali i one koje Fond snosi a koje ugovara Društvo.

## 4 POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA

Rizici u poslovanju Fonda predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski rezultat i / ili kapital Fonda. Rizik nikada nije moguće u potpunosti eliminisati, ali ga je moguće svesti na prihvatljiv nivo.

Fond je izložen sledećim vrstama rizika:

- Tržišnom riziku
- Riziku likvidnosti
- Kreditnom riziku
- Riziku specifičnom fondu

### 4.1 Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik gubitka zbog promene tržišnih cena finansijskih instrumenata u koje Fond ulaže. Verovatnoća nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda može doći usled promena deviznog kursa, kamatnih stopa i cena hartija od vrednosti.

Ovaj rizik obuhvata valutni rizik i rizik kamatnih stopa.

**Valutni rizik** jeste rizik od stvaranja troškova, odnosno neostvarivanja prihoda zbog međuvalutnih kretanja. Shodno tome, valutni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu.

Izloženost Fonda deviznom riziku za monetarne stavke bilansa stanja prikazane je u narednoj tabeli:

u hiljadama RSD	EUR	USD	RSD	ukupno
<b>Imovina</b>				
Gotovina	120	-	6.756	6.876
Potraživanja	-	-	380	380
<b>Ukupna imovina</b>	<b>120</b>	<b>-</b>	<b>7.136</b>	<b>7.256</b>
<b>Obaveze</b>				
Obaveze prema Društvu			8.794	<b>8.794</b>
Ostale obaveze iz poslovanja	305		5.241	<b>5.546</b>
<b>Ukupno obaveza</b>	<b>305</b>		<b>14.035</b>	<b>14.340</b>

**Kamatni rizik** je rizik smanjenja vrednosti udela u Fondu koji proizilazi iz promena tržišnih kamatnih stopa. Kako imovina Fonda ne nosi prihod od kamata, u ovom delu Fond nije izložen riziku od promene kamatnih stopa.

u hiljadama RSD	promenljiva kamatna stopa	fiksna kamatna stopa	bez kamate	ukupno
<b>Imovina</b>				
Gotovina	-	-	6.876	6.876
Potraživanja	-	-	380	380
<b>Ukupna imovina</b>	-	-	<b>7.256</b>	<b>7.256</b>
<b>Obaveze</b>				
Obaveze prema Društvu	-	-	8.794	<b>8.794</b>
Ostale obaveze iz poslovanja	-	-	5.546	<b>5.546</b>
<b>Ukupno obaveza</b>	-	-	<b>14.340</b>	<b>14.340</b>

## 4.2 Rizik likvidnosti

Odnosi se na sposobnost Fonda da izvršava dospele obaveze. Kako je Fond zatvorenog tipa, kojim upravlja Društvo, gde je zakonski određeno šta je moguće plaćati iz imovine Fonda, rizik likvidnosti je nizak i odredbe Zakona o alternativnim investicionim fondovima koje se tiču rizika likvidnosti nisu primenjive na ovaj tip fondova.

U niže navedenoj tabeli prikazane su obaveze Fonda grupisane u skladu sa rokovima dospeća:

u hiljadama RSD	Do 3meseca	3-12mes	Preko 1godine	ukupno
<b>Imovina</b>				
Gotovina	6.876			6.876
Potraživanja		380		380
<b>Ukupna imovina</b>	<b>6.876</b>	<b>380</b>		<b>7.256</b>
<b>Obaveze</b>				
Obaveze prema Društvu		8.794		8.794
Ostale obaveze iz poslovanja	5.546			5.546
<b>Ukupno obaveza</b>	<b>5.546</b>	<b>8.794</b>		<b>14.340</b>

## 4.3 Kreditni rizik

Društvo, u ime Fonda, je dužno da prati raspoložive i dostupne informacije vezane za procenu kreditnog rizika druge strane, izdavaoca derivatnog ili drugog instrumenta za trgovanja, i da svaki put u slučaju okolnosti koje upućuju na značajnu promenu kreditnog rizika, najmanje jednom kvartalno, proceni iznose rezervacija za umanjenje vrednosti za očekivane kreditne gubitke.

Kada za izdavaoca finansijskih instrumenata podaci kreditnog rizika nisu dostupni sa finansijsko – informacionih servisa, koristi se kreditni rejting države izdavaoca.

Na dan 31.12.2023. godine Fond nije imao značajnu imovinu izloženu kreditnom riziku.

#### **4.4 Rizici specifični Fondu**

Venture fondovi sami po sebi predstavljaju fondove rizičnog kapitala, te je rizik od nemogućnosti povrata investicije u privredno društvo visok.

Takođe, nepovoljni razvoj događaja u određenoj oblasti, u koju Fond ulaže, može uzrokovati gubitak vrednosti imovine.

Strategijom ulaganja, kao i Politikom upravljanja rizicima koje je Društvo usvojilo a koja se odnosi i na Fondove, nastoji da navedeni rizik smanji.

#### **4.5 Fer vrednost**

Poslovna politika Fonda je da obelodani informacije o fer vrednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se fer vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrednosti.

Tržišna cena, gde postoji aktivno tržište, najbolji je dokaz fer vrednosti finansijskog instrumenta. Međutim, postoji mogućnost da tržišne cene nisu dostupne za određena finansijska sredstva i obaveze koje Fond poseduje. Stoga, kada tržišna cena finansijskih instrumenata nije dostupna, fer vrednost sredstava i obaveza se procenjuje koristeći druge tehnike vrednovanja zasnovane na trenutno preovlađujućim tržišnim uslovima. U Republici Srbiji ne postoji aktivno tržište kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, s toga zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive.

Po mišljenju rukovodstva Društva, iznosi u ovim finansijskim izveštajima odražavaju vrednost koja je, u datim okolnostima, najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja. Rukovodstvo Društva smatra da iskazana knjigovodstvena vrednost potraživanja, nakon umanjenja za ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja, kao i nominalna vrednost obaveza iz poslovanja, približno odražava njihovu fer vrednost. Obaveze Fonda su u celini kratkoročne i stoga rukovodstvo smatra da vrednosti po kojima su iste iskazane u bilansu stanja odgovaraju njihovoj tržišnoj vrednosti.

Društvo pri određivanju fer vrednosti koristi sledeću hijerarhiju, koja odražava značaj inputa koji se koriste pri vrednovanju:

Nivo 1: Kotirane tržišne cene (nemodifikovane) sa aktivnog tržišta za identičan finansijski instrument;

Nivo 2: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju dostupnih inputa, osim kotiranih tržišnih cena, direktno (tj. kao cene) ili indirektno (tj. izvedeni iz cena). Ova kategorija uključuje vrednovanje instrumenata uz korišćenje sledećih inputa: kotirane cene sa aktivnog tržišta sličnih

instrumenata; kotirane cene za iste ili slične instrumente sa tržišta koja se ne smatraju aktivnim; ili druge tehnike vrednovanja gde su svi značajni inputi direktno ili indirektno dostupni na osnovu tržišnih podataka;

Nivo 3: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju nedostupnih podataka. Ova kategorija uključuje sve finansijske instrumente gde modeli vrednovanja koriste inpute koji se ne baziraju na korišćenju dostupnih podataka i nedostupni podaci imaju značajan uticaj na vrednovanje instrumenata, gde su potrebna značajna prilagođavanja ili pretpostavke da bi se odrazila razlika između instrumenata.

Fond ulaže u privredne subjekte koji su novoosnovani ili su u početnim fazama poslovanja i kojima se ne trguje na aktivnim tržištima. S obzirom na prirodu ovih ulaganja često nema trenutnih ili kratkoročnih budućih zarada pa i pozitivnih novčanih tokova. Kada je investicija, koja se vrednuje, nedavno izvršena njena cena može biti polazna tačka za procenu fer vrednosti. Ukoliko dođe do novog ulaganja u startup u koji je Fond investirao, od strane drugih investitora, cena te investicije predstavlja osnovu za dalju procenu fer vrednosti. Ovo se svakako ne može primeniti na svako ulaganje Fonda, a Društvo će prilikom izveštavanja razmotriti da li je ova procena odgovarajuća, te će se u obzir uzeti i tržišni uslovi prilikom ugovaranja kao i sama pozadina transakcije.

<b>u hiljadama RSD</b>	<b>Nivo 1</b>	<b>Nivo 2</b>	<b>Nivo 3</b>	<b>Fer vrednost</b>	<b>Knjigovodst. vrednost</b>
<b><i>Imovina</i></b>					
Ulaganje u akcije/udele	-	-	84.483	84.483	84.483
Ulaganje u SAFE	-	-	39.256	39.256	39.256
<b><i>Ukupna imovina</i></b>	-	-	<b>123.739</b>	<b>123.739</b>	<b>123.739</b>

## 5 PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA

### 5.1 Gotovina

Na dan 31.12.2023. godine stanje na tekućem dinarskom računu AIF TS Ventures Fond doo je 6.876 hiljada RSD što je usklađeno sa poslednjim izvodom OTP banka u kojoj Fond ima otvoren tekući dinarski račun.

Na kastodi računi CRHOV nije bilo prometa.

u hiljadama RSD	2023	2022
<i>Gotovina</i>		
Tekući račun	6.876	1.311
<i>Ukupno</i>	<b>6.876</b>	<b>1.311</b>

### 5.2 Potraživanja

Ukupna potraživanja na dan 31.12.2023. godine iznose 380 hiljadu RSD i čine ih plaćeni avansi za reviziju finansijskih izveštaja za 2023. godinu.

u hiljadama RSD	2023	2022
<i>Potraživanja</i>		
Ostala potraživanja	380	141
<i>Ukupno</i>	<b>380</b>	<b>141</b>

### 5.3 Ulaganja Fonda

U skladu sa Zakonom o alternativnim investicionim fondovima i Pravilima poslovanja Fonda, ulaganja su izvršena u udele u privredne društva u zemlji i inostranstvu, kao i u instrumente nalik vlasničkim u ukupnom iznosu od 123.739 hiljada RSD (ulaganja u prethodnoj finansijskoj godini iznosila su 50.419 hiljada RSD).

Kapitalni dobitak, odnosno gubitak koji se ostvaruje prodajom, odnosno drugim prenosom uz naknadu udela u kapitalu pravnih lica nije utvrđen, u skladu sa članom 27, stav 5 Zakon o porezu na dobit pravnih lica.

### 5.3.1 Ulaganje u akcije privrednih društava

Tokom 2023, godine Fond je ulagao u akcije privrednih društva na teritoriji Evropske unije (Randevu UG Nemačka, Shopnosis BV Belgija) i Velike Britanije (60 seconds LTD UK). Kao što je Zakonom predviđeno radi se o društvima koji nisu listirani, niti se sa njima trguje na regulisanom tržištu ili multilateralnoj trgovinskoj platformi (Napomena 1.3).

u hiljadama RSD	2023	2022	Broj akcija	Udeo %
<i>Ulaganja u akcije</i>				
Randevu UG – Nemačka	11.832		918	2,75%
Shopnosis BV-Belgija	17.601		150	5%
60 seconds UK	13.708		32.000	2,6%
<b>Ukupno</b>	<b>43.141</b>			

### 5.3.2 Ulaganje u udele privrednih društava

TS Ventures Fond je svoje prvo novčano ulaganje imao u prvoj polovini 2022. godine u privredno društvo Online booking Services doo koje je, kao nenovčani ulog, uložio u privredno društvo OtaSync OÜ u Estoniji čiji softver automatizuje hotelske procese. Takođe, u istoj godini zaključen je ugovor o pristupanju sa još dva pravna lica u zemlji, Bitebell Technologies doo (platforma za automatizaciju isporuke) i Brush Galaxy doo (Marketplace platforma koja uvezuje kupce i prodavce digitalnih četkica za kreativce). I ovoj godini ulaganja se nastavila na teritoriji Srbije u privredno društvo Nanocraft doo.

u hiljadama RSD	2023	2022
<i>Ulaganja u udele</i>		
Bitebell Technologies doo	8.211	8.211
Brush Galaxy doo	8.446	8.446
Nanocraft doo	12.931	
Nenovčano ulaganje Ota Sync-Estonija	11.730	11.732
Brush Galaxy OU Estonija	24	
<b>Ukupno</b>	<b>41.342</b>	<b>28.389</b>



### 5.3.3 Finansijski instrumenti nalik vlasničkim

TS Ventures Fond doo, uz dozvolu Komisije za hartije od vrednosti i svoje depozitarne banke, prvi je u ovom delu Evrope investirao kroz *SAFE* ugovor (Simple Agreement for Future Equity) sa pravnim licem registrovanim u SAD-u. Radi se o kompaniji Anari AI koja je prva online čip fabrika na cloud-u koja se bavi razvojem platforme za korišćenje i dizajniranje personalizovanih AI čipova.

SAFE je ugovor najsličniji varantu, između investitora i startapa, bez datuma dospeća, bez kamatne stope, koji obezbeđuju investitoru automatsku konverziju u prioritetne akcije kompanije uz popust od 20% na ponuđenu cenu po akciji pod uslovom dostizanja unapred određenog iznosa prednovčane valuacije.

2023. godinu Fond je završio još jednom investicijom kroz SAFE i to u Focure Inc - Fuller vision sa sedištem u SAD-u koji posluje u oblasti zdravstvene tehnologije i proizvodi naočare sa autofokusiranjem dizajnirane da pomognu ljudima koji imaju problema sa prezbiopijom oka (postepenog gubitka sposobnosti očiju da se fokusiraju na obližnje objekte).

SAFE se tretira kao instrument nalik vlasničkom i vrednuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

u hiljadama RSD	2023	2022
<i>Ulaganje u instrumente nalik vlasničkim</i>		
SAFE-Anari.Ai	23.376	22.030
SAFE -Focure	15.880	
<b>Ukupno</b>	<b>39.256</b>	<b>22.030</b>

### 5.4 Usklađenost ulaganja sa kriterijumina

Ukupna imovina Fonda na dan 31.12.2023. godine iznosi 130.995 hiljada RSD, sa sledećom strukturom:

u hiljadama RSD	Iznos	Procenat učešća
Novčani račun	6.876	5,25
Potraživanja	380	0,29
Ulaganja Fonda	123.739	94,46
<b>Ukupno imovina</b>	<b>130.995</b>	<b>100</b>

Ulaganje Fonda u vlasničke instrumente iznose 94,46%, što je usaglašeno zakonskom odredbom navedenom u Napomeni 1.3.

## 5.5 Obaveze prema Društvu

Obaveze prema Društvu za upravljanje iznose 8.794 hiljada RSD i odnose se na naknadu za upravljanje i troškove koje je u ime Fonda snosilo Društvo.

u hiljadama RSD	2023	2022
<i>Obaveze prema DZU</i>		
Obaveze za naknadu za upravljanje	2.463	2.216
Ostale obaveze prema Društvu za upravljanje	6.331	2.575
<i>Ukupno</i>	<b>8.794</b>	<b>4.791</b>

## 5.6 Obaveze iz poslovanja

Obaveze iz poslovanje su obaveze koje Fond ima prema depozitaru, Komisiji za HOV, članovima nadzornog odbora, spoljnim saradnicima i sl.

U skladu sa Ugovorom koji Fond ima sa Depozitarom-OTP bankom isplaćuje se naknada na mesečnom nivou. Iz imovine Fonda direktno su isplaćeni troškovi koji su navedeni u Pravilima poslovanja, a koji se tiču spoljnih saradnika Društva, koji su povezani sa postupkom sticanja i držanja imovine Fonda i potrebni su za realizaciju tog postupka.

Deo neuplaćenog, a upisanog kapitala u privrednom društvu Nanocraft doo evidentiran je kao obaveza po osnovu kupovine udela prema tom pravnom licu.

Iskazane obaveze iz poslovanja su izmirene u valuti plaćanja.

u hiljadama RSD	2023	2022
<i>Ostale obaveze iz poslovanja</i>		
Obaveze za naknadu depozitaru	120	60
Obaveze po osnovu naknade članovima NO	325	326
Ostale poslovne obaveze	145	145
Obaveze po osnovu kupovine i prodaje udela	4.956	
<i>Ukupno</i>	<b>5.546</b>	<b>531</b>

## 5.7 Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja odnose se na unapred obračunate troškove revizije finansijskih izveštaja za 2023. godinu.

Telekom Srbija ad je novom uplatom povećao svoj udeo na 94,41%, međutim, kako ova promena nije registrovana u Agenciji za privredne registre do 31.12.2023. godine, uplata je evidentirana kao pasivno vremensko razgraničenje.

u hiljadama RSD	2023	2022
<b><i>Pasivna vremenska razgraničenja</i></b>		
Obračunati a neisplaćeni troškovi	759	282
Ostala PVR	23.442	
<b><i>Ukupno PVR</i></b>	<b>24.201</b>	<b>282</b>

## 5.8 Neto imovina Fonda

Neto vrednosti imovine Fonda predstavlja ukupnu imovinu Fonda umanjenu za obaveze.

u hiljadama RSD	2023	2022
Ukupno imovina	130.995	51.871
Ukupno obaveze	(38.541)	(5.604)
<b><i>Neto imovina Fonda</i></b>	<b>92.454</b>	<b>46.267</b>

## 5.9 Osnovni kapital

Tokom 2023 godine Telekom ad, kao član Fonda izvršio je tri uplate osnovnog kapitala i to:

- 29.330.325,00 RSD dana 21.02.2023. god.
- 2.345.438,00 RSD dana 28.04.2023. god i
- 29.905.609,50 RSD dana 20.06.2023. god

u hiljadama RSD	2023	2022
<b><i>Kapital</i></b>		
Osnovni kapital	126.844	65.263
<b><i>Ukupno kapital</i></b>	<b>126.844</b>	<b>65.263</b>

## 6 PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

### 6.1 Poslovni prihodi

Tokom 2023. godine Fond nije ostvario prihod koji se svrstava u poslovne prihod.

u hiljadama RSD	2023	2022
<i>Ostali poslovni prihodi</i>		
Prihodi od ulaznih naknada	-	488
<i>Ukupno</i>	<b>-</b>	<b>488</b>

### 6.2 Poslovni rashodi

U strukturi poslovnih rashoda iskazani su rashodi po osnovu obavljanja poslovne aktivnosti fonda a koje prema Pravilima o poslovanju AIF TS Ventures Fond doo, mogu da se plaćaju direktno iz imovine fonda.

Poslovni rashodi su prikazani u narednim tačkama.

u hiljadama RSD	2023	2022
<i>Poslovni rashodi</i>		
Naknada DZUAIF (Napomena 5.5)	2.463	2.610
Rashodi po osnovu kamata	4	1
Naknada članovima uprave	3.505	3.630
Troškovi depozitara i banke	1.459	608
Ostali poslovne rashodi	8.899	11.057
<i>Ukupno</i>	<b>16.330</b>	<b>17.906</b>

Naknada koja se isplaćuje Društvu, članovima uprave kao i naknade depozitaru, regulisani su međusobnim Ugovorima i Pravilima poslovanja Fonda.

Ukupni troškovi članova nadzornog odbora Fonda za njihov rad čini neto naknada samih članova na koju se plaća porez na dohodak građana po stopi od 20% (Zakon o porezu na dohodak građana, čl 85), kao i doprinosi za penzijsko i invalidsko osiguranje po stopi od 25% na osnovicu koju čini ostvaren bruto prihod umanjen za normirane troškove u visini od 20%.

Doprinosi za zdravstveno osiguranje nisu obračunati jer su članovi nadzornog odbora Fonda imaju zasnovan radni odnos u nepovezanim privrednim društvima.

Ostali poslovni rashodi predstavljaju plaćanja spoljnim saradnicima Društva čiji su troškovi neposredno povezani sa postupkom sticanja i držanja imovine Fonda i potrebni su za realizaciju tog postupka, a Fond ih snosi ili direktno ili preko Društva za upravljanje.

### 6.3 Realizovan gubitak

Realizovan gubitak je nastao usled kursnih razlika koje su nastale prilikom konverzije valuta.

u hiljadama RSD	2023	2022
<b>Realizovani gubitak</b>		
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	8	30
<b>Ukupno</b>	<b>8</b>	<b>30</b>

### 6.4 Finansijski prihodi i rashodi

Finansijski prihodi i rashodi na dan 31.12.2023. predstavljaju kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike koje nastanu prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan sastavljanja FI.

u hiljadama RSD	2023	2022
<b>FINANSIJSKI PRIHODI</b>		
Pozitivne kursne razlike	1.347	2
<b>Ukupno finansijski prihodi</b>	<b>1.347</b>	<b>2</b>
<b>FINANSIJSKI RASHODI</b>		
Negativne kursne razlike	(403)	(1.550)
<b>Ukupno finansijski rashodi</b>	<b>(403)</b>	<b>(1.550)</b>
<b>Dobitak/Gubitak iz finansijske aktivnosti</b>	<b>944</b>	<b>(1.548)</b>

## 6.5 Realizovan gubitak posle oporezivanja

TS Ventures Fond doo je u 2023. godini ostvario gubitak u iznosu od 15.394 hiljade RSD.

<b>u hiljadama RSD</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<i>Poslovni prihodi</i>		488
<i>Poslovni rashodi</i>	(16.330)	(17.906)
<i>Realizovani gubitak</i>	(8)	(30)
<b><i>Ukupan realizovan gubitak</i></b>	<b>(16.338)</b>	<b>(17.448)</b>
<b><i>Dobitak/Gubitak iz finansijske aktivnosti</i></b>	<b>944</b>	<b>(1.548)</b>
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>(15.394)</b>	<b>(18.996)</b>

## 7 TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

Alternativni investicioni fond TS Ventures Fond doo je osnovan u formi pravnog lica i kao takav ulazi u odnose sa povezanim stranama.

Pravna lica se tretiraju kao povezana ukoliko jedno pravno lice ima mogućnost kontrolisanja drugog pravnog lica ili vrši uticaj na finansijske i poslovne odluke drugog lica. Povezanim pravnim licima Fonda, smatraju se pravna lica koje imaju posredno ili neposredno učešće u kapitalu samog Fonda, kao i pravna lica u koje Fond investira.

Transakcije koje proizilaze sa povezanim licima Fonda date su kroz sledeći pregled:

u hiljadama RSD	DZUAIF		TELEKOM AD	
	2023	2022	2023	2022
<b>Bilans stanja</b>				
Obaveze prema Društvu (Napomena 5.5)	(8.794)	(4.791)	-	-
PVR (Napomena 5.7)			(23.442)	
<b>Ukupno</b>	<b>(8.794)</b>	<b>(4.791)</b>	<b>(23.442)</b>	<b>-</b>
<b>Bilans uspeha</b>				
Poslovni rashodi (Napomena 6.2)	(2.463)	(2.610)		
Poslovni prihodi (Napomena 6.1)				488
<b>Ukupno</b>		<b>(2.610)</b>		<b>488</b>

u hiljadama RSD	Obaveze		Prihodi		Rashodi	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>TELEKOM AD</b>	(8.794)	-	488			
<b>DZUAIF</b>	(23.442)	(4.791)	-	(2.463)	(2.610)	
<b>Ukupno</b>	<b>(32.236)</b>	<b>(4.791)</b>	<b>488</b>	<b>(2.463)</b>	<b>(2.610)</b>	

U pogledu naknada Nadzornom odboru, Fond nema dugih naknada osim naknade koja je definisana Odlukom o određivanju naknade predsedniku i članovima nadzornog odbora, kao i u Ugovoru o određivanju naknade za rad u nadzornom odboru.

## **8 UGOVORNE I POTENCIJALNE OBAVEZE**

Fond nema preuzetih ugovornih obaveza, kao ni sudskih postupaka koji bi mogli rezultirati gubitke.

## **9 DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA**

Tokom februara meseca upisano (BD 13516/2024) je uplaćeno povećanje kapitala od strane Telekom Srbija ad kojim ovaj član povećava svoj udeo u Fondu na 94,41%.

Nakon što je ispunio zahteve za novu fazu investiranja, krajem marta, TS Ventures Fond doo dodatno ulaže u Focure Inc.



Davor Sakač  
Zakonski zastupnik Fonda



**IZVEŠTAJ O POSLOVANJU  
ZA 2023 GODINU**

**Beograd, april 2024. godine**

# 1 OPŠTI PODACI

Izveštaj o poslovanju TS Ventures Fonda doo predstavlja završni izveštaj koji na jednostavan način prikazuje rezultate poslovanja koji su ostvareni u 2023. godini i koji će pored opštih pružiti i dodatne informacije koje će upotpuniti finansijske izveštaje Fonda.

2023. godina za IT sektor je godina puna izazova. Industrija koja je do sada neprestano rasla, doživela je zastoj, a uobičajeni način poslovanja se puno promenio. Svetske korporacije poput Mete, Google-a i Amazona, kao i mnoge druge, morale su se suočiti sa ovim promenama i provesti opsežne reorganizacije.

Situacija na globalnom nivou uticala je i na naše tržište, s obzirom da naše kompanije u velikoj meri saraduju i učestvuju na stranom IT tržištu.

## 1.1 O Fondu

Venture capital fondovi su alternativni investicioni fondovi („AIF”) sa privatnom ponudom koji se mogu osnovati kao otvoreni i zatvoreni AIF, a koji investiraju svoj kapital u startape i kompanije koje su skoro osnovane, kao i u kompanije koje su u početnoj fazi razvoja.

Tri godine nakon primene Zakona, na tržištu kapitala posluje osam Društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima, kao i šest alternativnih investicionih fondova.

TS Ventures Fond je prvi zvanični ventures capital fond na našem tržištu, a sve je počelo 29.10. 2021. godine kada je Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima TS Ventures doo donelo Odluku o osnivanju Fonda preduzetničkog kapitala kako bi tehnološkoj sceni u nastajanju na Zapadnom Balkanu pružili nove načine ulaganja.

U prvim danima 2022. godine Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije izdaje dozvolu za osnivanje Fonda (Rešenja br. 2/5-151-3374/10-21 od 05.01.2022), a već 17.01.2022. god u Agenciji za privredne registre, zvanično je upisan Alternativni investicioni fond TS Ventures Fond doo (BD 2887/2022), sa pretežnom delatnošću registrovanom pod šifrom 6430 (poverenički fondovi, investicioni fondovi i slični fondovi).

U registar alternativnih investicionih fondova, upisan je dana 11.02.2022. godine Rešenjem Komisija za HOV broj 2/5-151-3374/13-21.

TS Ventures Fond je osnovan na neodređeno vreme kao zatvoreni alternativni investicioni fond preduzetničkog kapitala sa privatnom ponudom (venture capital fund), sa svojstvom pravnog lica, u formi društva sa ograničenom odgovornošću, čiji je matični broj 21752363, a poreski identifikacioni broj 112847234.

Sredstva kojima će Fond raspolagati biće opredeljena za ulaganje u privredne subjekte, koji su novoosnovani ili su u početnim fazama razvoja, sa fokusom na sva inovativna digitalna rešenja koja imaju široku primenu, a prema proceni DZUAIF-a pokazuju potencijal za rast i širenje poslovanja.

Fond je formiran po uzoru na praksu najuspešnijih svetskih VC fondova, a to podrazumeva profesionalni menadžment sastavljen od tima eksperata iz različitih zemalja i oblasti.

Poslove praćenje toka novca i poslove čuvanja imovine Fonda obavlja OTP banka Srbija ad koja je Depozitna Banka Fonda.

## 1.2 Organizaciona struktura

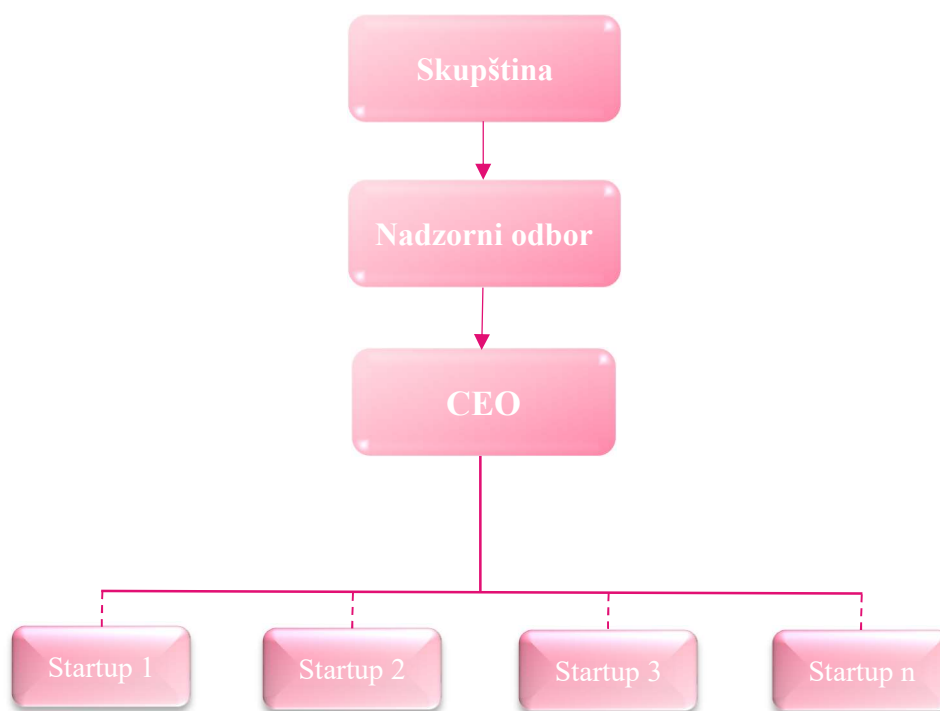
Upravljanje Fondom je organizovano kao dvodomno i njegove organe čine Skupština, Nadzorni odbor i Direktor.

Skupštinu Fonda čine članovi Fonda neposredno ili davanjem ovlašćenja. Na dan 31.12.2023. godine registrovani udeo članovi Fonda je: DZUAIF TS Ventures doo - 6,62% udela i Telekom Srbija ad - 93,38% udela.

Nadzorni odbor čine predsednik Vladimir Bisenić i članovi Bojan Jović i Mia Zečević.

Za prvog Direktora imenovano je Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima TS Ventures doo, kojeg zastupa Davor Sakač.

Organizaciona struktura Društva je prikazana u nastavku:



Fondom upravlja Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima TS Ventures doo koje je registrovano kao Društvo za upravljanje na osnovu Rešenja Komisija za HOV Republike Srbije br. 2/5-101-2383/6-21 od 30.07.2021. god, a u registar privrednih subjekata je upisan 05.08.2021. god (BD 64170/2021) sa dodeljenim matičnim brojem 21707341 i poreskim identifikacionim broj 112616723.

Društvo i Fond imaju sedište na istoj adresi, tj. u Beogradu u ulici Milutina Milankovića 3V.

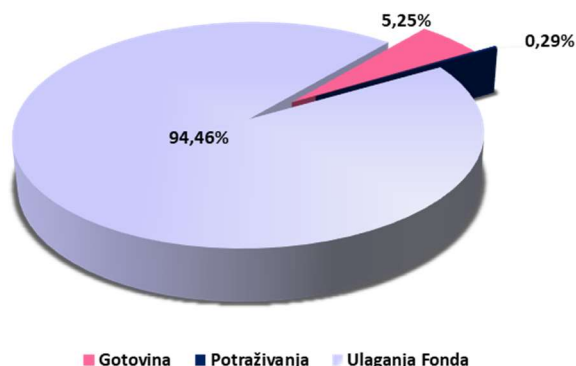
## 2 FINANSIJSKI REZULTATI

### 2.1 Bilans stanja

Skraćeni BILANS STANJA na dan 31.12.2023.		
	2023	2022
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>130.995</b>	<b>51.871</b>
Gotovina	6.876	1.311
Potraživanja	380	141
AVR		
Ulaganja Fonda	123.739	50.419
<b>OBAVEZE</b>	<b>38.541</b>	<b>5.604</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje	8.794	4.791
Ostale obaveze iz poslovanja	5.546	531
PVR	24.201	282
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>92.454</b>	<b>46.267</b>
Osnovni kapital	126.844	65.263
Gubitak	34.390	18.996

Tabela 1. Skraćeni Bilans Stanja

Najveći deo imovine Fonda, tačnije 94,46% čine ulaganja Fonda, čime su ispunjeni Zakonska ograničenja po kojima je potrebno da se najmanje 70% imovine ulaže u vlasničke instrumente I instrumente nalik vlasničkim.



Gotovina Fonda predstavlja novčana sredstva na dinarskim i deviznim tekućim računima kod banke Depozitara, likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku konvertovati u poznate iznose novca i koja nisu izložena značajnim promenama vrednosti.

Grafik 1. Imovina Fonda

TS Ventures Fond je svoje prvo novčano ulaganje imao u prvoj polovini 2022. godine u privredno društvo Online booking Services doo koje je, kao nenovčani ulog, uložio u privredno društvo OtaSync OÜ u Estoniji čiji softver automatizuje hotelske procese. Takođe, u istoj godini zaključen je ugovor o

pristupanju sa još dva pravna lica u zemlji, Bitebell Technologies doo (platforma za automatizaciju isporuke) i Brush Galaxy doo (Marketplace platforma koja uvezuje kupce i prodavce digitalnih četkica za kreativce). I ovoj godini ulaganja se nastavila na teritoriji Srbije u privredno društvo Nanocraft doo.

Tokom 2023, godine Fond je ulagao u akcije privrednih društva na teritoriji Evropske unije (Randevu UG Nemačka, Shopnosis BV Belgija) i Velike Britanije (60 seconds LTD UK). Kao što je Zakonom predviđeno radi se o društvima koji nisu listirani, niti se sa njima trguje na regulisanom tržištu ili multilateralnoj trgovinskoj platformi

TS Ventures Fond doo, uz dozvolu Komisije za hartije od vrednosti i svoje depozitarne banke, prvi je u ovom delu Evrope investirao kroz *SAFE* ugovor (Simple Agreement for Future Equity) sa pravnim licem registrovanim u SAD-u. Radi se o kompaniji Anari AI koja je prva online čip fabrika na cloud-u koja se bavi razvojem platforme za korišćenje i dizajniranje personalizovanih AI čipova.

SAFE je ugovor najbliži varantu, između investitora i startapa, bez datuma dospeća, bez kamatne stope, koji obezbeđuju investitoru automatsku konverziju u prioritetne akcije kompanije uz popust od 20% na ponudenu cenu po akciji, pod uslovom dostizanja unapred određenog iznosa prednovčane valuacije.

2023. godinu Fond je završio još jednom investicijom kroz SAFE i to u Focure Inc - Fuller vision sa sedištem u SAD-u koji posluje u oblasti zdravstvene tehnologije i proizvodi naočare sa autofokusiranjem dizajnirane da pomognu ljudima koji imaju problema sa prezbiopijom oka (postepenog gubitka sposobnosti očiju da se fokusiraju na obližnje objekte).

<b>u hiljadama RSD</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b><i>Ulaganja u udele</i></b>		
Bitebell Technologies doo	8.211	8.211
Brush Galaxy doo	8.446	8.446
Nanocraft doo	12.931	
Nenovčano ulaganje Ota Sync-Estonija	11.730	11.732
Brush Galaxy OU Estonija	24	
<b><i>Ulaganja u akcije</i></b>		
Randevu UG – Nemačka	11.832	
Shopnosis BV-Belgija	17.601	
60 seconds UK	13.708	
<b><i>Ulaganje u instrumente nalik vlasničkim</i></b>		
SAFE-Anari.Ai	23.376	22.030
SAFE -Focure	15.880	
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>123.739</b>	<b>50.419</b>

Tabela 2. Ulaganja Fonda



<https://otasync.me>

Cloud rešenje za upravljanje malim hotelima i apartmanima

B2B rešenje oko 600 klijenata na 4 kontinenta - Južna Amerika, Afrika, Evropa i Azija



<https://bitebell.com>

Rešenje koje povezuje platforme za dostavu i restorane, maloprodajne objekte i sve ostale korisnike  
Usluga koja omogućava integraciju nezavisnih dostavljačkih (third-party) usluga



<https://www.brushgalaxy.com>

Platforma namenjena digitalnim umetnicima. Korisnicima je omogućeno da se pretplate I preuzmu digitalne četkice namenjene softverima za crtanje



ANARI

<https://anari.ai>

On-line čip fabrika na cloud-u, razvija platformu za korišćenje i dizajniranje personalizovanih AI čipova



Biotech startup koji razvija proizvod koji će pomoću dijagnostikovanju kardio-vaskularnih bolesti



<https://randevu.tech/>

Zasnovano na bazi headless cloud infrastrukture, omogućava kompanijama da smanje troškove i značajno ubrzaju vreme izlaska na tržište



<https://preview.shopnosis.ai/en/>

Nudi rešenje kojim se dobija prediktivni uvid u ponašanje kupaca, a donosioci odluka u maloprodaji plasiraju vaše proizvode na najefikasniji način.



<https://www.60secondsapp.com/>

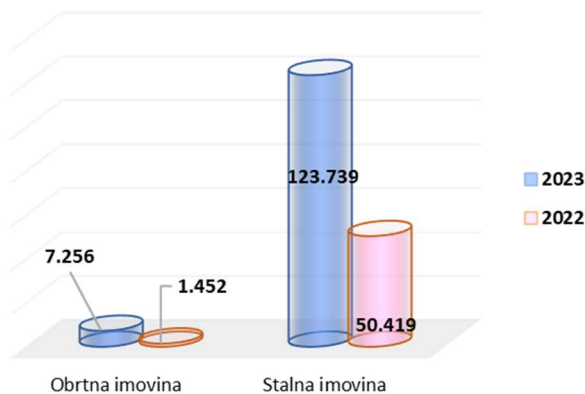
Mobilna aplikacija koja spaja potrošače i brendove sa ciljem on-line kupovine uz posebne pogodnosti



<https://www.fuller.vision/>

Startup iz med-tech sektora koji se bave proizvodnjom naočara sa autofokusiranjem dizajnirane da pomognu ljudima koji imaju problema sa prezbiopijom oka

Kako Fond ulaže u udele i u instrumente nalik vlasničkim, njegova obrtna sredstva čine isključivo gotovina i potraživanja u ukupnom iznosu od 7.256 hiljada RSD ili 5,54 %. Uočljivo je povećanje obrtne i stalne imovine u odnosu na prethodnu godinu.



Slika 2. Pregled imovine

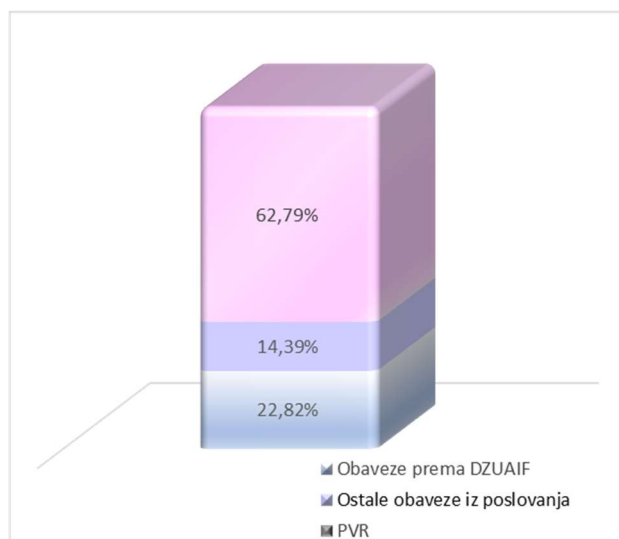
Neto vrednost imovine Fonda je ukupna vrednost imovine Fonda umanjena za obaveze. Obaveze Fonda su obaveze nastale po sledećim osnovama:

- ulaganja u imovinu Fonda,
- korišćenja tehnika i instrumenata za efikasno upravljanje imovinom Fonda,
- obaveze za naknade, odnosno troškove koje se plaćaju direktno iz imovine Fonda
- izdavanje udela u Fondu.

Telekom Srbija ad je novom uplatom povećao svoj udeo na 94,41%, međutim, kako ova promena nije registrovana u Agenciji za privredne registre do 31.12.2023. godine, uplata je evidentirana kao pasivno vremensko razgraničenje. Upravo ovo je razlog što najveći deo obaveza čine upravo PVR, čak 62,79%.

Obaveze prema Društvu za upravljanje koje se odnose na naknadu za upravljanje i troškove koje je u ime Fonda snosilo Društvo u ukupnim obavezama učestvuju sa 22,89%, dok manji deo čine obaveze iz poslovanja (obaveze prema depozitaru, nadzornom odboru i sl.) sa 14,39%.

Sve obaveze koje su nastale tokom 2023. godine u poslovanju AIF-a imaju karakter kratkoročnih obaveza.



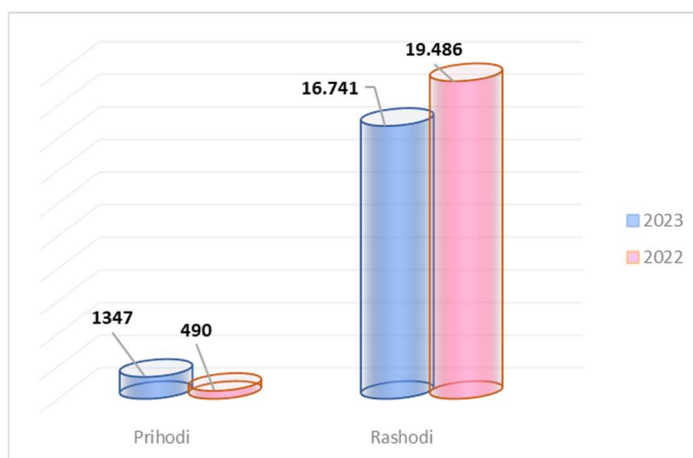
Slika 3. Obaveze

## 2.2 Bilans uspeha

Skraćeni BILANS USPEHA na dan 31.12.2023.		
	U 000 RSD	
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	2023	2022
Poslovni prihodi		488
Poslovni rashodi	(16.330)	(17.906)
Realizovan gubitak	(8)	(30)
Finansijski prihodi	1.347	2
Finansijski rashodi	(403)	(1.550)
<b>Realizovan gubitak posle oporezivanja</b>	<b>(15.394)</b>	<b>(18.996)</b>

Tabela 3. Skraćeni Bilans uspeha

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i rashoda tokom 2023. godine, Fond je ostvario gubitak u iznosu od 15.394 hiljade RSD dok je u prethodnoj godini ostvarilo gubitak koji je prenet u tekuću godinu u iznosu od 18.996 hiljada RSD. Prilikom osnivanja Fonda, usvojen je poslovni plan za narednih pet godina za koje se prognoziraju pozitivne projekcije koje će rezultirati većim prihodima fonda.



Slika 4. Rashodi i prihodi

Poslovni rashodi čine 97,54% ukupnih rashoda, a njih u najvećoj meri čine plaćanja spoljnim saradnicima Društva čiji su troškovi neposredno povezani sa postupkom sticanja i držanja imovine Fonda i potrebni su za realizaciju tog postupka, a Fond ih snosi ili direktno ili preko Društva za upravljanje.



U strukturi poslovnih rashoda iskazani su i troškovi po osnovu naknade za rad članova nadzornog odbora Fonda, naknade Društvu, depozitaru i sl.

<b>u hiljadama RSD</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b><i>Poslovni rashodi</i></b>		
Naknada DZUAIF	2.463	2.610
Rashodi po osnovu kamata	4	1
Naknada članovima uprave	3.505	3.630
Troškovi depozitara i banke	1.459	608
Ostali poslovne rashodi	8.899	11.057
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>16.330</b>	<b>17.906</b>

*Tabela 4. Struktura poslovnih rashoda*

Finansijski prihodi i rashodi na dan 31.12.2023. predstavljaju kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike koje nastanu prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan sastavljanja FI.

## 2.3 Pokazatelji

Rizik likvidnosti odnosi se na sposobnost Fonda da izvršava dospele obaveze. Sve obaveze Fond uz pomoć DZUAIF-a uredno izmiruje, poštujući dogovorene i zakonske rokove.

**Racio tekuće (opšte) likvidnosti** (Current Ratio) pokazuje koliko je dinara obrtnih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza.

$$\text{ROL} = \text{obrotna sredstva} / \text{kratkoročne obaveze}$$
$$\text{ROL} = 7.256 / 38.541 = 0,19$$

Kao drugi stepen likvidnosti koristi se **redukovani racio likvidnosti (Acid Test ili Quick Ratio)**, a izračunava se isto kao i racio tekuće likvidnosti, osim što se od obrtnih sredstava oduzimaju zalihe.

U našem slučaju racio opšte likvidnosti je jednak raciu redukovane likvidnosti.

$$\text{RRL} = (\text{obrotna sredstva} - \text{zalihe}) / \text{kratkoročne obaveze}$$
$$\text{RRL} = 7.256 / 38.541 = 0,19$$

**Racio gotovine ili Cash ratio (RNL)** pokazuje sa koliko dinara novčanih sredstava je pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza.

$$\text{RNL} = \text{gotovina} / \text{kratkoročne obaveze}$$
$$\text{RNL} = 6.876 / 38.541 = 0,18$$

Stavljanjem u odnos ukupnih prihoda i rashoda dobijamo racio ekonomičnosti koji je 8,05%.

$$\text{Racio ukupne ekonomičnosti} = \frac{\text{ukupni prihodi}}{\text{ukupni rashodi}}$$
$$1.347 / 16.741 = 0,08 = 8,05\%$$

Uporedni pregled pokazatelja dat je u sledećoj tabeli:

	2023	2022
ROL-III stepen likvidnosti	0,19	0,26
RRL-II stepen likvidnosti	0,19	0,26
RNL-I stepen likvidnosti	0,18	0,23
koef. zaduženosti	0,08	0,02

*Tabela 5. Uporedni prikaz pokazatelja*

## 2.4 Poslovanje sa povezanim licima

Alternativni investicioni fond TS Ventures Fond doo je osnovan u formi pravnog lica i kao takav ulazi u odnose sa povezanim stranama.

U pogledu naknada Nadzornom odboru, Fond nema dugih naknada osim naknade koja je definisana Odlukom o određivanju naknade predsedniku i članovima nadzornog odbora, kao i u Ugovoru o određivanju naknade za rad u nadzornom odboru

Transakcije koje proizilaze sa povezanim licima Fonda date su kroz sledeći pregled:

u hiljadama RSD	Obaveze		Prihodi		Rashodi	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>TELEKOM AD</b>	(8.794)	-	488			
<b>DZUAIF</b>	(23.442)	(4.791)		-	(2.463)	(2.610)
<b>Ukupno</b>	<b>(32.236)</b>	<b>(4.791)</b>	<b>488</b>		<b>(2.463)</b>	<b>(2.610)</b>

*Tabela 6. Transakcije sa povezanim licima*

### 3 UPRAVLJANJE RIZICIMA

Rizici u poslovanju Fonda predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski rezultat i /ili kapital. Rizik nikada nije moguće u potpunosti eliminisati, ali ga je moguće svesti na prihvatljiv nivo.

Fond je izložen sledećim vrstama rizika:

- Tržišnom riziku
- Riziku likvidnosti
- Kreditnom riziku
- Riziku specifičnom fondu

Tržišni rizik je rizik gubitka zbog promene tržišnih cena finansijskih instrumenata u koje Fond ulaže. Verovatnoća nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda može doći usled promena deviznog kursa, kamatnih stopa i cena hartija od vrednosti.

Ovaj rizik obuhvata valutni rizik i rizik kamatnih stopa.

**Valutni rizik** jeste rizik od stvaranja troškova, odnosno neostvarivanja prihoda zbog međuvalutnih kretanja. Shodno tome, valutni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu.

Izloženost Fonda deviznom riziku za monetarne stavke bilansa stanja prikazane je u narednoj tabeli:

u hiljadama RSD	EUR	USD	RSD	ukupno
<i>Imovina</i>				
Gotovina	120	-	6.756	6.876
Potraživanja	-	-	380	380
<b>Ukupna imovina</b>	<b>120</b>	<b>-</b>	<b>7.136</b>	<b>7.256</b>
<i>Obaveze i neto imovina</i>				
Obaveze prema Društvu	305		8.794	8.794
Ostale obaveze iz poslovanja	-		5.241	5.241
<b>Ukupno obaveza</b>	<b>305</b>		<b>14.035</b>	<b>14.035</b>

Tabela 7. Pregled promena po promeni valutnog kursa

**Kamatni rizik** je rizik smanjenja vrednosti udela u Fondu koji proizilazi iz promena tržišnih kamatnih stopa. Kako imovina Fonda ne nosi prihod od kamata, u ovom delu Fond nije izložen riziku od promene kamatnih stopa.

u hiljadama RSD	promenljiva kamatna stopa	fiksna kamatna stopa	bez kamate	ukupno
<b>Imovina</b>				
Gotovina	-	-	6.876	6.876
Potraživanja	-	-	380	380
<b>Ukupna imovina</b>	-	-	<b>7.256</b>	<b>7.256</b>
<b>Obaveze</b>				
Obaveze prema Društvu	-	-	8.794	8.794
Ostale obaveze iz poslovanja	-	-	5.546	5.546
<b>Ukupno obaveza</b>	-	-	<b>14.340</b>	<b>14.340</b>

Tabela 8. Pregled promena po kamatnim stopama

**Rizik likvidnosti** se odnosi na sposobnost Fonda da izvršava dospele obaveze. Kako je Fond zatvorenog tipa, kojim upravlja Društvo, gde je zakonski određeno šta je moguće plaćati iz imovine Fonda, rizik likvidnosti je nizak i odredbe Zakona o alternativnim investicionim fondovima koje se tiču rizika likvidnosti nisu primenjive na ovaj tip fondova.

Društvo, u ime Fonda, je dužno da prati raspoložive i dostupne informacije vezane za procenu kreditnog rizika druge strane, izdavaoca derivatnog ili drugog instrumenta za trgovanja, i da svaki put u slučaju okolnosti koje upućuju na značajnu promenu kreditnog rizika, najmanje jednom kvartalno, proceni iznose rezervacija za umanjenje vrednosti za očekivane kreditne gubitke.

Venture fondovi sami po sebi predstavljaju fondove rizičnog kapitala, te je rizik od nemogućnosti povrata investicije u privredno društvo visok.

Takođe, nepovoljni razvoj događaja u određenoj oblasti, u koju Fond ulaže, može uzrokovati gubitak vrednosti imovine.

Strategijom ulaganja, kao i Politikom upravljanja rizicima koje je Društvo usvojilo a koja se odnosi i na Fondove, nastoji da navedeni rizik smanji.

u hiljadama RSD	Do 3meseca	3-12mes	Preko 1godine	ukupno
<b>Imovina</b>				
Gotovina	6.876			6.876
Potraživanja		380		380
<b>Ukupna imovina</b>	<b>6.876</b>	<b>380</b>		<b>7.256</b>
<b>Obaveze</b>				
Obaveze prema Društvu		8.794		8.794
Ostale obaveze iz poslovanja	5.546			5.546
<b>Ukupno obaveza</b>	<b>5.546</b>	<b>8.794</b>		<b>14.340</b>

Tabela 8. Pregled promena po rokovima dospeća

## 4 BUDUĆI RAZVOJ

Kada se osvrnemo na godinu za nama ne možemo da ne budemo zadovoljni brojem investicija u startape, uzimajući u obzir promenjene okolnosti na globalnom nivou koje su uticale na procenu rizika i očekivanja u vezi sa potencijalnim povratkom investicija.

TS Ventures Fond, i pored svega toga, ima ambiciozne planove za 2024. godinu, svesni izazova koje globalna ekonomska situacija može da postavi pred nas. Uprkos očekivanju da ozdravljenje svetske ekonomije može biti postepeno, verujemo da postoji niz prilika i izazova sa kojima ćemo se susretati u godini koja je pred nama.

Fokusiraćemo se na pružanje snažne podrške startapima u našem trenutnom portfoliju i očekujemo nove follow-on runde finansiranja koje će podržati dalji rast i razvoj naših startapa. Sa druge strane nastavićemo aktivno na pronalaženju novih startapa s visokim potencijalom.

## 5 ODGOVORNO POSLOVANJE

Rizični kapital je važan izvor finansiranja za održivo preduzetništvo i samim tim pokreće održivi razvoj. Ulaganjem u startapove, VC fondovi omogućavaju da se komercijalizuje najsavremenija nauka tako što će tehnološke inovacije, iz različitih oblasti, učiniti dostupnim tržištu.

Pružajući finansijska sredstva kompanijama u ranim fazama sa visokim potencijalom TS Ventures fond doo, pomaže u pokretanju inovacija, ubrzavanju istraživanja i razvoja i premošćava jaz između revolucionarnih ideja i komercijalnog uspeha.

Ponosni smo što u našem portfolio imamo startape iz oblasti biotehnologije, medicinskih uređaja, ali i iz usluga koje nisu iz oblasti zdravstva ali koje ispunjavaju i određene društvene ciljeve.

Ulaganjem imovine u startape koje slede principe održivog razvoja (okolina, društvo i korporativno upravljanje), Fond će osim finansijske, steći i ekološku dobit, ali i učestovati u kreiranju bolje budućnosti.

# SADRŽAJ

1	OPŠTI PODACI .....	2
1.1	O Fondu .....	2
1.2	Organizaciona struktura .....	3
2	FINANSIJSKI REZULTATI .....	4
2.1	Bilans stanja .....	4
2.2	Bilans uspeha .....	8
2.3	Pokazatelji .....	10
2.4	Poslovanje sa povezanim licima .....	11
3	UPRAVLJANJE RIZICIMA .....	12
4	BUDUĆI RAZVOJ .....	14
5	ODGOVORNO POSLOVANJE .....	15

**Davor  
Sakač  
433497** Digitally signed  
by Davor Sakač  
433497  
Date: 2024.04.18  
13:29:12 +02'00'