

TS Ventures Fond d.o.o, Beograd

**IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA
I FINANSIJSKI IZVEŠTAJI ZA 2024. GODINU**

Sadržaj	Strana
Izveštaj nezavisnog revizora	1-3
Finansijski izveštaji:	
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 2024. 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 2024. 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 2024. 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 2024. 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, 17. april 2025. 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: 21752363	Регистарски број фонда: 2/5-151-3374/13-21	ПИБ фонда: 112847234
Пословно име друштва: DZUAIF TS Ventures doo		
Седиште друштва: Београд - Нови Београд, МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА ЗВ sprat: 2		
Пословно име фонда: Alternativni investicioni fond TS VENTURES FOND d.o.o. Beograd		

БИЛАНС СТАЊА ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА КОЈИ ИМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

на дан 31.12.2024. године

- у хиљадама динара -

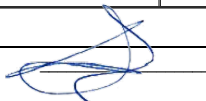
Група рачуна/рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
	А. УКУПНА ИМОВИНА (0002+0003+0008+0009+0010+ 0029+0030+0031+0032+0033)	0001		227.254	130.995	
10	I ГОТОВИНА	0002	5.1	10.290	6.876	
11, 12, 13, 14	II ПОТРАЖИВАЊА (0004+0005+0006+0007)	0003	5.2	381	380	
11	1. Потраживања из активности фонда	0004		379		
12	2. Потраживања од друштва за управљање	0005				
13	3. Потраживања од депозитара и банке	0006				
14	4. Остала потраживања	0007		2	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		216.583	123.739	
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	76.829	43.141	
235	11. Улагања у уделе привредних друштава	0021	5.3.1	37.789	41.342	
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	5.3.2	101.965	39.256	
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				
	Б. ОБАВЕЗЕ (0402+0403+0404+0405+0406+0407+0408+0409+ 0410)	0401		14.547	38.541	
40	I ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ	0402	5.5	13.344	8.794	
41	II ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ ЧЛАНСТВА	0403				
42	III ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА	0404	5.6	445	5.546	
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	758	24.201	
46	VIII ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0409				
47	IX ТЕКУЋЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0410				
	В. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА (0001-0401=0412-0415+0416+0417+0418+0419-0420+0421-0422-0423)	0411	5.8	212.707	92.454	
50 (осим 500)	I ОСНОВНИ КАПИТАЛ (0413+0414)	0412	5.9	280.515	126.844	
501	1. Акцијски капитал	0413				
502	2. Удели у основном капиталу	0414		280.515	126.844	
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		67.808	34.390	
57	X ОТКУПЉЕНЕ СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ ОДНОСНО УДЕЛИ	0423				
	Г. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ НЕТО ИМОВИНЕ (0401-0001=0415-0412-0416-0417-0418-0419+0420-0421+0422+0423)	0424				
	Д. ВАНБИЛАНСНЕ ПОЗИЦИЈЕ	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: 21752363	Регистарски број фонда: 2/5-151-3374/13-21	ПИБ фонда: 112847234
Пословно име друштва: DZUAIF TS Ventures doo		
Седиште друштва: Београд - Нови Београд, МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА ЗВ sprat: 2		
Пословно име фонда: Alternativni investicioni fond TS VENTURES FOND d.o.o. Beograd		

БИЛАНС УСПЕХА ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА КОЈИ ИМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

у периоду од 01.01.2024. до 31.12.2024. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна / рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
А. РЕАЛИЗОВАНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ					
70	I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004+1005+1006 +1007+1008)	1001		11.692	
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	6.1	11.692	
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 добитци	1014			
60	III ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1016+1017+1018+1019+1020 +1021+1022+1023+ 1024+1025)	1015	6.2	26.735	16.330
600	1. Накнада друштву за управљање	1016		6.147	2.463
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
605	6. Накнаде члановима управе	1021		3.902	3.505
606	7. Трошкови депозитара и банке	1022		1.463	1.459
607	8. Расходи по основу промене вредности хартија од вредности	1023			
608	9. Расходи интерног ДЗУАИФ	1024			
609	10. Остали пословни расходи	1025		15.223	8.899
61	IV РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1027+1028+1029+1030+1031)	1026	6.3	17.088	8
610	1. Реализовани губитак по основу хартија од вредности	1027			
611	2. Реализовани губитак по основу курсних разлика	1028		319	8
612	3. Реализовани губитак по основу удела	1029			
613	4. Реализовани губитак по основу непокретности	1030			
619	5. Остали реализовани губици	1031		16.769	
	V УКУПАН РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1001+1009-1015-1026) ≥ 0	1032			
	VI УКУПАН РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1015+1026-1001-1009) ≥ 0	1033		32.131	16.338
73	VII ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1034		63	1.347
63	VIII ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1035		1.350	403
	IX ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКЕ АКТИВНОСТИ (1034-1035) ≥ 0	1036			944
	X ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКЕ АКТИВНОСТИ (1035-1034) ≥ 0	1037		1.287	
	XI РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1032-1033+1036-1037) ≥ 0	1038			
	XII РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1033-1032+1037-1036) ≥ 0	1039		33.418	15.394
	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		33.418	15.394

Група рачуна / рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	Б. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ				
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) ≥ 0	1057			
	IV УКУПАН НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1051-1045) ≥ 0	1058			
	В. ДОБИТАК И ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ				
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
	Г. ПОВЕЋАЊЕ (СМАЊЕЊЕ) НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА				
	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		33.418	15.394
	Д. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	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: 21752363	Регистарски број фонда: 2/5-151-3374/13-21	ПИБ фонда: 112847234
Пословно име друштва: DZUAIF TS Ventures doo		
Седиште друштва: Београд - Нови Београд, МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА ЗВ sprat: 2		
Пословно име фонда: Alternativni investicioni fond TS VENTURES FOND d.o.o. Beograd		

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

за периоду од 01.01.2024. до 31.12.2024. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА				
	I ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА (1061)	2001			
	II СМАЊЕЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА (1062)	2002		33.418	15.394
	Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК				
	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			
	V. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	I УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001- 2002+2011-2012) ≥ 0	2013			
	II УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2002- 2001+2012-2011) ≥ 0	2014		33.418	15.394

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: 21752363	Регистарски број фонда: 2/5-151-3374/13-21	ПИБ фонда: 112847234
Пословно име друштва: DZUAIF TS Ventures doo		
Седиште друштва: Београд - Нови Београд, МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА ЗВ sprat: 2		
Пословно име фонда: Alternativni investicioni fond TS VENTURES FOND d.o.o. Beograd		

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

у периоду од 01.01.2024. до 31.12.2024. 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
	Стање на дан 01. јануара претходне године						
1	а) дуговни салдо рачуна	4001		4023		4045	
	б) потражни салдо рачуна	4002	65.263	4024		4046	
	Ефекти прве примене нових МСФИ						
2	а) дуговни салдо рачуна	4003		4025		4047	
	б) потражни салдо рачуна	4004		4026		4048	
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
3	а) исправке на дуговој страни рачуна	4005		4027		4049	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4006		4028		4050	
	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
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	65.263	4030		4052	
	Промене у претходној _____ години						
5	а) промет на дуговој страни рачуна	4009		4031		4053	
	б) промет на потражној страни рачуна	4010	61.581	4032		4054	
	Стање на дан 31. децембра претходне године						
6	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4011		4033		4055	
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4012	126.844	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	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4013		4035		4057	
	б) потражни салдо рачуна	4014		4036		4058	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4015		4037		4059	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4016		4038		4060	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(6a + 7a - 76 + 8a - 86) \geq 0$	4017		4039		4061	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(66 - 7a + 76 - 8a + 86) \geq 0$	4018	126.844	4040		4062	
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4019		4041		4063	
	б) промет на потражној страни рачуна	4020	153.671	4042		4064	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна $(9a + 10a - 106) \geq 0$	4021		4043		4065	
	б) потражни салдо рачуна $(96 - 10a + 106) \geq 0$	4022	280.515	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	Стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна	4067	18.996	4089		4111	
	б) потражни салдо рачуна	4068		4090		4112	
2	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4069		4091		4113	
	б) потражни салдо рачуна	4070		4092		4114	
3	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4071		4093		4115	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4072		4094		4116	
4	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 26 + 3a - 3b) \geq 0$	4073	18.996	4095		4117	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(16 - 2a + 26 - 3a + 3b) \geq 0$	4074		4096		4118	
5	Промене у претходној _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4075	15.394	4097		4119	
	б) промет на потражној страни рачуна	4076		4098		4120	
6	Стање на дан 31. децембра претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4077	34.390	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	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4079		4101		4123	
	б) потражни салдо рачуна	4080		4102		4124	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4081		4103		4125	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4082		4104		4126	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($6a + 7a - 76 + 8a - 86) \geq 0$)	4083	34.390	4105		4127	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($66 - 7a + 76 - 8a + 86) \geq 0$)	4084		4106		4128	
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4085	33.418	4107		4129	
	б) промет на потражној страни рачуна	4086		4108		4130	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна ($9a + 10a - 106) \geq 0$)	4087	67.808	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	Стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна	4133		4155		4177	
	б) потражни салдо рачуна	4134		4156		4178	
2	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4135		4157		4179	
	б) потражни салдо рачуна	4136		4158		4180	
3	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговој страни рачуна	4137		4159		4181	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4138		4160		4182	
4	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
	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	Промене у претходној _____ години						
	а) промет на дуговој страни рачуна	4141		4163		4185	
	б) промет на потражној страни рачуна	4142		4164		4186	
6	Стање на дан 31. децембра претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4143		4165		4187	
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4144		4166		4188	

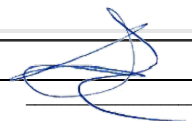
Редни број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					
		АОП	540 Ревалоризационе резерве	АОП	541 и 543 Нереализовани добици	АОП	542, 544 Нереализовани губици
1	2		9		10		11
7	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4145		4167		4189	
	б) потражни салдо рачуна	4146		4168		4190	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4147		4169		4191	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4148		4170		4192	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	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	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4151		4173		4195	
	б) промет на потражној страни рачуна	4152		4174		4196	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна $(9a + 10a - 106) \geq 0$	4153		4175		4197	
	б) потражни салдо рачуна $(96 - 10a + 106) \geq 0$	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
	Стање на дан 01. јануара претходне године				
1	а) дуговни салдо рачуна	4199		4221	
	б) потражни салдо рачуна	4200	46.267	4222	
	Ефекти прве примене нових МСФИ				
2	а) дуговни салдо рачуна	4201		4223	
	б) потражни салдо рачуна	4202		4224	
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика				
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4203		4225	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4204		4226	
	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године				
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	46.267	4228	
	Промене у претходној _____ години				
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4207		4229	
	б) промет на потражној страни рачуна	4208		4230	
	Стање на дан 31. децембра претходне године				
6	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4209		4231	
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4210	92.454	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
	Ефекти прве примене нових МСФИ				
7	а) дуговни салдо рачуна	4211		4233	
	б) потражни салдо рачуна	4212		4234	
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика				
8	а) исправке на дуговној страни рачуна	4213		4235	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4214		4236	
	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____				
9	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	92.454	4238	
	Промене у текућој _____ години				
10	а) промет на дуговној страни рачуна	4217		4239	
	б) промет на потражној страни рачуна	4218		4240	
	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године				
11	а) дуговни салдо рачуна ($9a + 10a - 106 \geq 0$)	4219		4241	
	б) потражни салдо рачуна ($96 - 10a + 106 \geq 0$)	4220	212.707	4242	

у _____

дана _____ 20 _____ године



Законски заступник друштва

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број фонда: 21752363	Регистарски број фонда: 2/5-151-3374/13-21	ПИБ фонда: 112847234
Пословно име друштва: DZUAIF TS Ventures doo		
Седиште друштва: Београд - Нови Београд, МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА ЗВ sprat: 2		
Пословно име фонда: Alternativni investicioni fond TS VENTURES FOND d.o.o. Beograd		

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

у периоду од 01.01.2024. до 31.12.2024. године

- у хиљадама динара -

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
А. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005)	3001	6.287	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	6.287	23.441
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3007+3008+3009+3010+3011+3012+3013)	3006	132.842	79.387
1. Одливи по основу куповине улагања	3007	117.742	67.359
2. Одливи по основу накнада друштву за управљање	3008	8.795	4.791
3. Одливи по основу куповине и продаје улагања	3009		
4. Одливи по основу накнада члановима управе	3010	3.903	3.507
5. Одливи по основу накнада депозитару	3011	1.440	1.380
6. Остали одливи	3012	962	2.350
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	126.555	55.946
Б. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3017+3018+3019)	3016	130.229	61.581
1. Приливи по основу издавања акција/удела	3017	130.229	61.581
2. Приливи по основу задуживања	3018		
3. Остали приливи	3019		

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	130.229	61.581
IV НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3020-3016) ≥0	3026		
В. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (3014-3015+3025-3026) ≥0	3027	3.674	5.635
Г. НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (3015-3014+3026-3025) ≥0	3028		
Д. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА	3029	6.876	1.311
Ђ. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3030		
Е. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3031	260	70
Ж. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (АОП 0002) =(3027-3028+3029+3030-3031)	3032	10.290	6.876

у _____

дана _____ 20____године


Законски заступник друштва

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE
IZVEŠTAJE
ZA 2024. GODINU**

Beograd, mart 2025. 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	6
2.1	Izjava o usklađenosti	6
2.2	Načelo stalnosti poslovanja.....	7
2.3	Korišćenje procenjivanja.....	7
2.4	Status investicionog entiteta.....	7
2.5	Iznos u kome se izveštava i uporedni podaci	8
2.6	Poreski tretman.....	8
3	PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA.....	10
3.1	Poslovne promene u stranoj valuti	10
3.2	Gotovina i potraživanja	10
3.3	Finansijski instrumenti	10
3.3.1	Finansijska sredstva	11
3.3.2	Finansijske obaveze	12
3.4	Obaveze i pasivna vremenska razgraničenja.....	12
3.4.1	Obaveze prema Društvu za upravljanje i obaveze po osnovu članstva	12
3.4.2	Ostale obaveze iz poslovanja.....	12
3.4.3	Kratkoročne i dugoročne finansijske obaveze	13
3.4.4	Pasivna vremenska razgraničenja	13
3.5	Neto imovina.....	13
3.6	Kapital	14
3.6.1	Ulaganje u Fond.....	14
3.6.2	Član Fonda.....	14
3.7	Prihodi i rashodi	14
4	POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA	16
4.1	Tržišni rizik	16
4.2	Rizik likvidnosti	17
4.3	Kreditni rizik	17
4.4	Rizici specifični Fondu.....	18
4.5	Fer vrednost.....	18
5	PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA.....	20
5.1	Gotovina.....	20
5.2	Potraživanja.....	20
5.3	Ulaganja Fonda	20
5.3.1	Ulaganje u akcije i udele privrednih društava.....	21

5.3.2	Finansijski instrumenti nalik vlasničkim	21
5.4	Usklađenost ulaganja sa kriterijumina	22
5.5	Obaveze prema Društvu	22
5.6	Obaveze iz poslovanja.....	23
5.7	Pasivna vremenska razgraničenja.....	23
5.8	Neto imovina Fonda	24
5.9	Osnovni kapital	24
6	PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA	25
6.1	Poslovni prihodi	25
6.2	Poslovni rashodi	25
6.3	Realizovan gubitak.....	26
6.4	Finansijski prihodi i rashodi.....	26
6.5	Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	27
7	TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA.....	28
8	UGOVORNE I POTENCIJALNE OBAVEZE	29
9	DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA	29

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. Nadzorni odbor na dan 31.12.2024. 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 udeo na kraju 2024. godine iznosi 97,01%.

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 Pravilnikom o vrstama alternativnih investicionih fondova („Službeni glasnik RS“, 61/20, 63/24) i Pravilima poslovanja Fonda, 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 51% 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 49% vrednosti imovine Fonda koristi se za sticanje druge imovine (prenosive hartije od vrednosti, depozite kod banaka, nepokretnosti, robe...), obračunate na osnovu iznosa koji se dobija nakon što su odbijeni svi relevantni troškovi.

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 2024. godini Društvo je ostvario gubitak u iznosu od 33.418 hiljada RSD, dok gubitak iz ranijih perioda, koji je prenet u tekuću godinu, iznosi 34.390 hiljada RSD. Prilikom osnivanja Fonda, usvojen je poslovni plan za narednih pet godina za koje se prognoziraju pozitivne projekcije, jer po svojoj prirodi fondovi rizičnog kapitala predstavljaju dugoročnu investiciju koja nosi veliki rizik ali potencijalno velike prinose.

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 periodima, 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 dinara na dane:

	31.12.2024	31.12.2023
EUR	117,0149	117,1737
USD	112,4386	105,8671
GBP	141,1178	135,0550

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 i isti su predmet revizije.

Uporedne podatke predstavljaju Finansijski izveštaji za period od 01.01. do 31.12.2023. 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 dodatu 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 31.12.2024.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 otplate 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 depozitara, 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 uložениh 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 i rashodi

Poslovni prihodi predstavljaju prihode koji nastaju iz osnovne delatnosti Fonda (prihodi od kamata, dividendi), dok su poslovni rashodi uslovljeni obavljanjem poslovne aktivnosti Fonda, nezvezano da li ih je platio Fond ili Društvo.

Ulaganja Fonda u privredne subjekte se prilikom početnog priznavanja mere po nabavnoj vrednosti, koja predstavlja fer vrednost naknade koja je za njih plaćena. Na dan bilansa stanja ova vrednost se usklađuje sa fer vrednošću, a odstupanja koja se tom prilikom javljaju evidentiraju se u bilansu uspeha.

Realizovani dobiti po osnovu ulaganja u finansijska sredstva nastaju prilikom njihove prodaje po većoj prodajnoj vrednosti od knjigovodstvene vrednosti koje se vode po fer vrednosti kroz bilans uspeha i predstavljaju pozitivnu razliku između prodajne i knjigovodstvene vrednosti.

Realizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava nastaju prilikom njihove prodaje po nižoj prodajnoj vrednosti nego što je to knjigovodstvena vrednost koja se vodi po fer vrednosti kroz bilans uspeha i predstavljaju negativnu razliku između prodajne i knjigovodstvene vrednosti.

Finansijski prihodi i rashodi 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.

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
Imovina				
Gotovina	58	212	10.020	10.290
Potraživanja	-	-	381	381
Ukupna imovina	58	212	10.401	10.671
Obaveze				
Obaveze prema Društvu			13.344	13.344
Ostale obaveze iz poslovanja	325		120	445
Ukupno obaveza	325		13.464	13.789

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
Imovina				
Gotovina	-	-	10.290	10.290
Potraživanja	-	-	381	381
Ukupna imovina	-	-	10.671	10.671
Obaveze				
Obaveze prema Društvu	-	-	13.344	13.344
Ostale obaveze iz poslovanja	-	-	445	445
Ukupno obaveza	-	-	13.789	13.789

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
Imovina				
Gotovina	10.290			10.290
Potraživanja		381		381
Ukupna imovina	10.290	381		10.671
Obaveze				
Obaveze prema Društvu		13.344		13.344
Ostale obaveze iz poslovanja	445			445
Ukupno obaveza	445	13.344		13.789

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 31.12.2024. 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. Fond je u značajnoj meri izložen i riziku zemlje, regiona ili industrije u koju se ulaže.

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 prevladajućim 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. Takođe, kada je to primenljivo fer vrednost se procenjuje koristeći višestruku procenu prihoda.

Zbog različitih delatnosti, ali i zemalja u koje fond ulaže svaka investicija iz portfolija je predmet individualne procene. U slučajevima kada se fer vrednost ne može pouzdano proceniti, ulaganje se iskazuje po knjigovodstvenoj vrednosti na prethodni dan izveštavanja, osim ako ne postoji dokaz da je investicija od tada umanjena.

Na dan 31.12.2024.god	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Ukupno
<i>Imovina</i>				
<i>Ulaganje u akcije/udele</i>	-	-	114.618	114.618
<i>Ulaganje u SAFE</i>	-	-	101.965	101.965
<i>Ukupna imovina</i>	-	-	216.583	216.583
<hr/>				
Na dan 31.12.2023.god	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Ukupno
<i>Imovina</i>				
<i>Ulaganje u akcije/udele</i>	-	-	84.483	84.483
<i>Ulaganje u SAFE</i>	-	-	39.256	39.256
<i>Ukupna imovina</i>	-	-	123.739	123.739

5 PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA

5.1 Gotovina

Na dan 31.12.2024. godine stanje na računima AIF TS Ventures Fond doo je 10.290 hiljada RSD što je usklađeno sa poslednjim izvodima OTP banka u kojoj Fond ima otvorene račune.

Na kastodi računi CRHOV nije bilo prometa.

u hiljadama RSD	2024	2023
Gotovina		
Tekući dinarski račun	10.020	6.756
Devizni račun	270	120
Ukupno	10.290	6.876

5.2 Potraživanja

Ukupna potraživanja na dan 31.12.2024. godine iznose 381 hiljadu RSD i čine ih plaćeni avansi za reviziju finansijskih izveštaja za 2024. godinu, kao i preplate po osnovu više plaćene takse Lokalnoj poreskoj administraciji.

u hiljadama RSD	2024	2023
Potraživanja		
Dati avansi	379	380
Ostala potraživanja	2	
Ukupno	381	380

5.3 Ulaganja Fonda

Ukupna vrednost ulaganja na kraju 2024. godine iznosi 216.583 hiljada RSD. Ulaganja su izvršena u udele u privredne društva u zemlji i inostranstvu kao i u instrumente nalik vlasničkim, u skladu sa Zakonom o alternativnim investicionim fondovima i Pravilima poslovanja Fonda, od čega se 123.739 hiljada RSD odnosi na ulaganja iz ranijih godina.

5.3.1 Ulaganje u akcije i udele privrednih društava

Tokom prethodnih godina Fond je ulagao u akcije privrednih društva na teritoriji Evropske unije (Randevu UG Nemačka, Shopnosis BV Belgija) i Velike Britanije (60 seconds LTD UK), ali i u udele pravnih lica na domaćem tržištu (Bitebell Technologies doo, Brush Galaxy doo i Nanocraft doo). Kao nenovčani ulog, ulaganje je izvršeno i u privredno društvo OtaSync OÜ u Estoniji. 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 2024. godini TS Ventures Fond investirao je u akcije srpsko-američkog startapa "Connect The Dots" koji koristi veštačku inteligenciju za mapiranje profesionalnih konekcija, analizirajući sve aspekte poslovne komunikacije kako bi korisnicima pružila dubok uvid u njihove poslovne veze i prilike. Godina je završena ulaganjem u akcije italijanskog startap Lampovet srl, kao i britanskog Moree Ltd. Ulaganja na teritoriji Srbije, Fond je nastavio i tokom ove godine i to u privredno društvo Reputeo doo.

u hiljadama RSD	2024	2023
<i>Ulaganja u akcije i udele</i>		
<i>EU</i>	51.532	41.187
<i>UK</i>	19.628	13.708
<i>SAD</i>	5.669	
<i>SRBIJA</i>	37.789	29.588
<i>Ukupno</i>	114.618	84.483

5.3.2 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 licima registrovanim u SAD-u.

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 određeni popust na ponuđenu cenu po akciji pod uslovom dostizanja unapred određenog iznosa prednovčane valuacije.

U 2024. godini TS Ventures Fond je nastavio da ulaže kroz *SAFE* i to u startape čija se softverska rešenja baziraju na AI tehnologiji (Mindsmiths inc, ZenHire AI Technologies).

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

u hiljadama RSD	2024	2023
<i>Ulaganje u instrumente nalik vlasničkim</i>		
SAFE- Simple Agreement for Future Equity	101.965	39.256
Ukupno	101.965	39.256

5.4 Usklađenost ulaganja sa kriterijumima

Ukupna imovina Fonda na dan 31.12.2024. godine iznosi 227.254 hiljada RSD, sa sledećom strukturom:

u hiljadama RSD	Iznos	Procentat učešća
Novčani račun	10.290	4,53
Potraživanja	381	0,17
Ulaganja Fonda	216.583	95,30
Ukupno imovina	227.254	100

Ulaganje Fonda u vlasničke instrumente iznose 95,30%, što je usaglašeno zakonskom odredbom navedenom u Napomeni 1.3.

5.5 Obaveze prema Društvu

Obaveze prema Društvu za upravljanje iznose 13.344 hiljada RSD i odnose se na naknadu za upravljanje i troškove koje je u ime Fonda snosilo Društvo.

u hiljadama RSD	2024	2023
<i>Obaveze prema DZU</i>		
Obaveze za naknadu za upravljanje	6.147	2.463
Ostale obaveze prema Društvu za upravljanje	7.197	6.331
Ukupno	13.344	8.794

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.

Iskazane obaveze iz poslovanja su izmirene u valuti plaćanja.

u hiljadama RSD	2024	2023
<i>Ostale obaveze iz poslovanja</i>		
Obaveze za naknadu depozitaru	120	120
Obaveze po osnovu naknade članovima NO	325	325
Ostale poslovne obaveze		145
Obaveze po osnovu kupovine i prodaje udela		4.956
<i>Ukupno</i>	445	5.546

5.7 Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja odnose se na unapred obračunate troškove revizije finansijskih izveštaja za 2024. godinu.

u hiljadama RSD	2024	2023
<i>Pasivna vremenska razgraničenja</i>		
Obračunati a neisplaćeni troškovi	758	759
Ostala PVR		23.442
<i>Ukupno PVR</i>	758	24.201

5.8 Neto imovina Fonda

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

u hiljadama RSD	2024	2023
Ukupno imovina	227.254	130.995
Ukupno obaveze	(14.547)	(38.541)
Neto imovina Fonda	212.707	92.454

5.9 Osnovni kapital

Tokom 2024 godine registrovana su četiri povećanja osnovnog kapitala od strane Telekom ad, kao člana Fonda i to na iznose:

- 23.441.420,00 RSD, dana 22.02.2024. god (BD 13516/2024);
- 70.313.820,00 RSD dana 01.07.2024. god (BD 54937/2024).
- 40.963.020,00 RSD dana 30.11.2024. god (BD 100069/2024) i
- 18.952.412,40 RSD dana 09.12.2024. god (BD 102735/2024).

u hiljadama RSD	2024	2023
Kapital		
Osnovni kapital	280.515	126.844
Ukupno kapital	280.515	126.844

6 PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

6.1 Poslovni prihodi

Poslovne prihodi u 2024. godini iznose 11.692 hiljada RSD i čine ih prihodi po osnovu promene vrednosti, tj. usklađivanja vrednosti ulaganja fonda koja se vode po fer vrednosti po bilansu uspeha.

u hiljadama RSD	2024	2023
<i>Poslovni prihodi</i>		
Ostali poslovni prihodi	11.692	
<i>Ukupno</i>	11.692	

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	2024	2023
<i>Poslovni rashodi</i>		
Naknada DZUAIF (<i>Napomena 5.5</i>)	6.147	2.463
Rashodi po osnovu kamata		4
Naknada članovima uprave	3.902	3.505
Troškovi depozitara i banke	1.463	1.459
Ostali poslovne rashodi	15.223	8.899
<i>Ukupno</i>	26.735	16.330

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.

Deo ostalih poslovnih rashoda su i rashodi po osnovu promene vrednosti, tj usklađivanja vrednosti ulaganja fonda koja se vode po fer vrednosti po bilansu uspeha.

6.3 Realizovan gubitak

Realizovan gubitak je nastao usled kursnih razlika koje su nastale prilikom konverzije valuta, kao i usled prestanka priznavanja fin. instrumenta nalik vlasničkom.

u hiljadama RSD	2024	2023
Realizovani gubitak		
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	319	8
Ostali poslovni gubici	16.769	
Ukupno	17.088	8

6.4 Finansijski prihodi i rashodi

Finansijski prihodi i rashodi na dan 31.12.2024. 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	2024	2023
FINANSIJSKI PRIHODI		
Pozitivne kursne razlike	63	1.347
Ukupno finansijski prihodi	63	1.347
FINANSIJSKI RASHODI		
Negativne kursne razlike	(1.350)	(403)
Ukupno finansijski rashodi	(1.350)	(403)
Dobitak/Gubitak iz finansijske aktivnosti	(1.287)	944

6.5 Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda

TS Ventures Fond doo je u 2024. godini ostvario ukupan gubitak u iznosu od 33.418 hiljade RSD.

u hiljadama RSD	2024	2023
<i>Poslovni prihodi</i>	11.692	
<i>Poslovni rashodi</i>	(26.735)	(16.330)
<i>Realizovani gubitak</i>	(17.088)	(8)
<i>Ukupan realizovan gubitak</i>	(32.131)	(16.338)
<i>Dobitak/Gubitak iz finansijske aktivnosti</i>	(1.287)	944
<i>Realizovana dobitak/gubitak pre oporezivanja</i>	(33.418)	(15.394)
<i>Povećanje/smanjenje neto imovine</i>	(33.418)	(15.394)

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	
	2024	2023	2024	2023
Bilans stanja				
Obaveze prema Društvu (Napomena 5.5)	(13.344)	(8.794)		
PVR (Napomena 5.7)				(23.442)
Ukupno	(13.344)	(8.794)		(23.442)
Bilans uspeha				
Poslovni rashodi (Napomena 6.2)	(6.147)	(2.463)		
Ukupno	(6.147)	(2.463)		

u hiljadama RSD	Obaveze		Rashodi	
	2024	2023	2024	2023
TELEKOM AD		(23.442)		
DZUAIF	(13.344)	(8.794)	(6.147)	(2.463)
Ukupno	(13.344)	(32.236)	(6.147)	(2.463)

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

Krajem januara 2025. godine Skupština Fonda je donela Odluku kojom se povećava osnovni novčani kapital Fonda od strane Telekom Srbija ad. Nakon registracije Odluke, udeo ovog člana u ukupnom osnovnom kapitalu Fonda iznosiće 97,56%.

Davor Sakač
Zakonski zastupnik Fonda

TS Ventures Fond

**IZVEŠTAJ O POSLOVANJU
ZA 2024 GODINU**

Beograd, april 2025. 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 2024. godini i koji će pored opštih pružiti i dodatne informacije koje će upotpuniti finansijske izveštaje Fonda.

Osim pokazatelja poslovanja u 2024. godini Izveštaj o poslovanju prikazuje i pokazatelje poslovanja iz prethodnih godina, vrši njihovo poređenje i na taj način pruža jasan uvid na pravac kojim se Fond razvija.

Godina 2024. ostaće zapamćena kao prekretnica u tehnološkom svetu koju je obeležio ubrzani razvoj veštačke inteligencije (AI) i novih tehnoloških rešenja koja su unapredili naš dosadašnji način života i rada. Od napretka generativnih AI alata do novih postignuća u kvantnom računarstvu, tehnološki sektor nije pokazivao znakove usporavanja.

1.1 O Fondu

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.

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.

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.

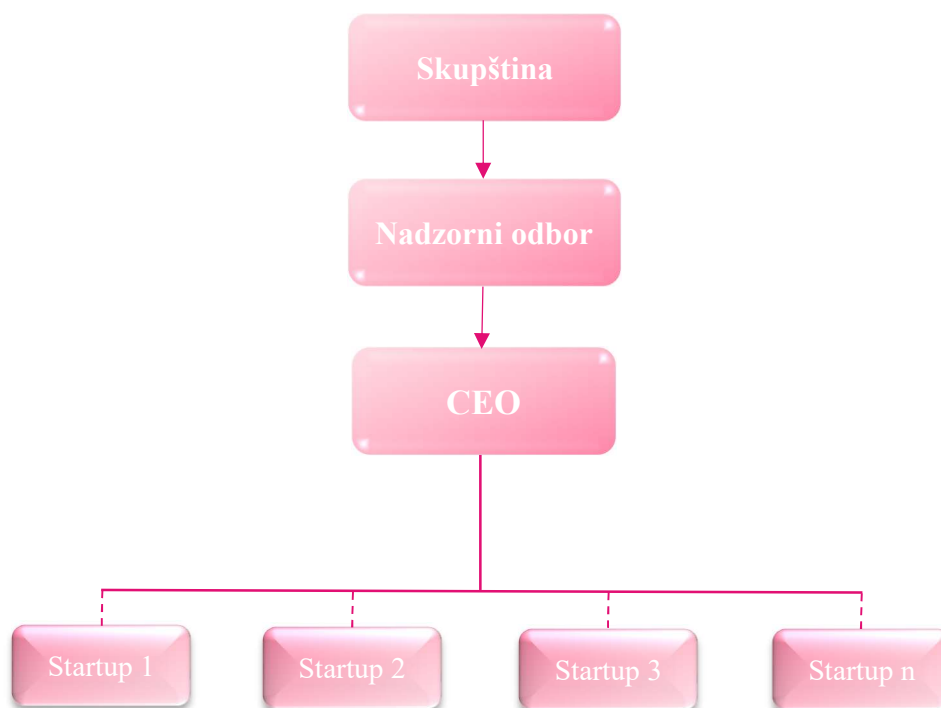
1.2 Organizaciona struktura

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 31.12.2024. godine članovi Fonda su DZUAIF TS Ventures doo sa 2,99% registrovanog udela i Telekom Srbija ad sa udelom od 97,01%.

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

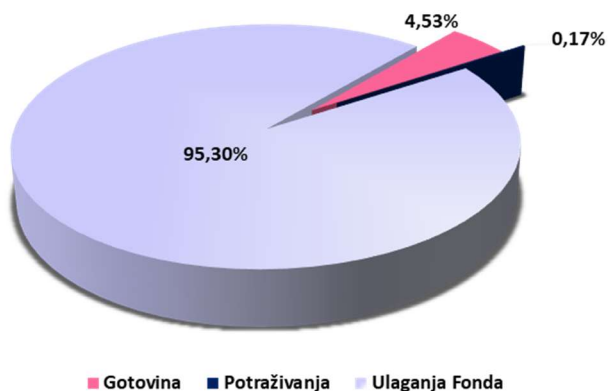
2 FINANSIJSKI REZULTATI

2.1 Bilans stanja

Skraćeni BILANS STANJA		
	2024	2023
UKUPNA IMOVINA	227.254	130.995
Gotovina	10.290	6.876
Potraživanja	381	380
AVR		
Ulaganja Fonda	216.583	123.739
OBAVEZE	14.547	38.541
Obaveze prema društvu za upravljanje	13.344	8.794
Ostale obaveze iz poslovanja	445	5.546
PVR	758	24.201
NETO IMOVINA FONDA	212.707	92.454
Osnovni kapital	280.515	126.844
Gubitak	67.808	34.390

Tabela 1. Skraćeni Bilans Stanja

Najveći deo imovine Fonda, tačnije 95,30% čine ulaganja Fonda, čime su ispunjeni Zakonska ograničenja po kojima je potrebno da se najmanje 51% 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. 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).

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.

Tokom 2023, godine Fond je ulagao u akcije privrednih društva na teritoriji Evropske unije (Shopnosis BV Belgija, Randevu UG Nemačka) i Velike Britanije, (60 seconds LTD UK) ali i u udele na domaćem tržištu. Fond tako prepoznaje potencijal u startapu Nanocraft doo iz oblasti Biotech-a, koji radi na projektima iz oblasti vaskularne biotehnologije a u čiji projekat je uključen i Farmaceutski fakultet Univerziteta u Beogradu. 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 prezbijopijom oka (postepenog gubitka sposobnosti očiju da se fokusiraju na obližnje objekte).

Ulaganja na teritoriji Srbije, Fond je nastavio i tokom 2024. godine i to u privredno društvo Reputeo doo. Investiranje u SAD obeležila je 2024. godinu, pa je tako kroz *SAFE* investirano u Mindsmiths inc, startap koji nudi jedinstveno softversko rešenje bazirano na AI, za komunikaciju sa kupcima na nivou svakog pojedinca, ali i u ZenHire AI Technologies koji razvija AI tehnologiju kod procesa regrutovanja novih stručnih kadrova i optimizaciju poslova HR. U oktobru 2024. godine TS Ventures Fond investirao je u akcije srpsko-američkog startapa "Connect The Dots" koji koristi veštačku inteligenciju za mapiranje profesionalnih konekcija, analizirajući sve aspekte poslovne komunikacije kako bi korisnicima pružila dubok uvid u njihove poslovne veze i prilike.

Godina je završena ulaganjem u italijanski startap Lampovet srl, kao i britanski Moree Ltd.

u hiljadama RSD	2024	2023
<i>Ulaganja u udele i akcije</i>		
<i>EU</i>	51.532	41.187
<i>UK</i>	19.628	13.708
<i>SAD</i>	5.669	
<i>SRBIJA</i>	37.789	29.588
<i>Ulaganje u instrumente nalik vlasničkim-SAFE</i>		
<i>SAD</i>	101.965	39.256
<i>Ukupno</i>	216.583	123.739

Tabela 2. Ulaganja Fonda

Fond je skoro polovinu svojih investicija, tačnije 49,70%, usmerio na startape koji su registrovani na teritoriji SAD-a, to se u najvećoj meri radi o srpskim osnivačima koji su zbog same dominacije američkog tržišta na globalnoj startap sceni svoja privredna društva osnovala baš na ovoj teritoriji.



<https://otasync.me>

Cloud rešenje za upravljanje malim hotelima i apartmanima



<https://bitebell.com>

Rešenje koje povezuje platforme za dostavu i restorane, maloprodajne objekte i sve ostale korisnike



<https://www.brushgalaxy.com>

Platforma namenjena digitalnim umetnicima

RIP



<https://anari.ai>

Platforma za korišćenje i dizajniranje AI čipova



<https://randevu.tech/>

Rešenje koje omogućava kompanijama da smanje troškove i značajno ubrzaju vreme izlaska na tržište



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

Rešenje kojim se dobija prediktivni uvid u ponašanje kupaca



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

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



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



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

Med-tech startup koji proizvodi naočare koje koriste pacijenti sa problemima prezbiopije oka



<https://mindsmiths.com/>

Startup koji nudi jedinstveno softversko rešenje bazirano na AI primenjivo u različitim industrijama



<https://www.thereputeo.com/>

SaaS aplikacija koja prati pomena brenda i recenzije na različitim platformama u realnom vremenu



<https://zenhire.ai/>

razvija AI tehnologiju primenjivu kod procesa regrutovanja novih stručnih kadrova i optimizaciju poslova iz oblasti HR



<https://www.ctd.ai/>

Platforma koja pomaže kompanijama da izgrade snažnije mreže i efikasno povežu prodajne timove sa novim klijentima



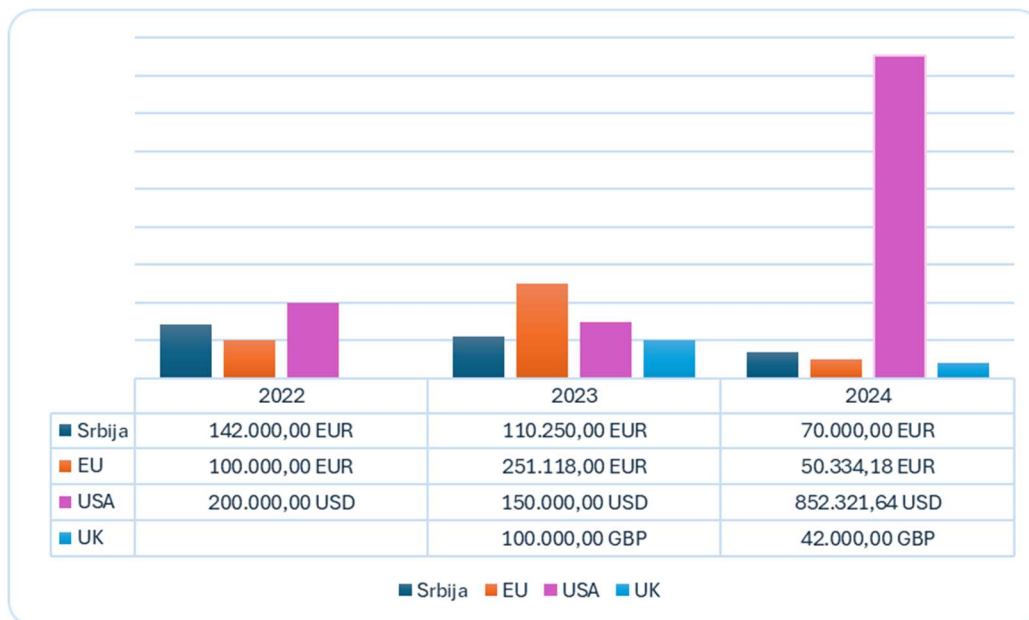
<https://www.lampovet.com/>

Biotehnologija za životinje u kombinaciji sa naprednim AI rešenjima za telemedicinu



<https://www.getmoree.com/>

Transformiše FMCG industriju kroz pametna i održiva rešenja za višekratnu ambalažu

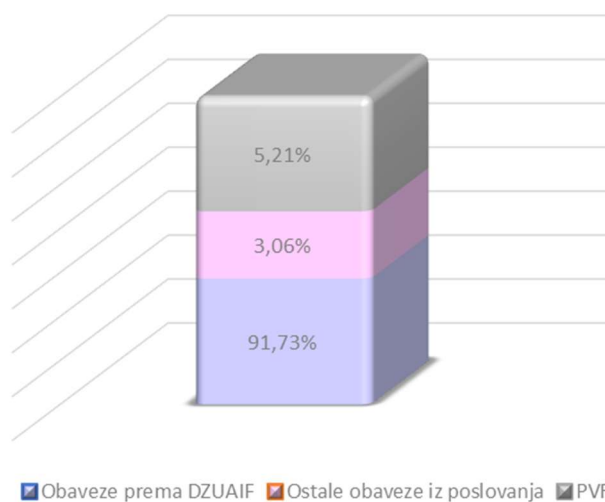


Slika 2. Pregled ulaganja po regionima

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 91,73%, dok manji deo čine obaveze iz poslovanja (obaveze prema depozitaru, nadzornom odboru i sl.) sa 3,06%.

Deo troškova koji se odnose na 2024. godinu a koji nisu fakturisani evidentirani su kao PVR i u ukupnim obavezama učestvuju sa 5,21%.

Sve obaveze koje su nastale tokom 2024. godine u poslovanju AIF-a imaju karakter kratkoročnih obaveza.



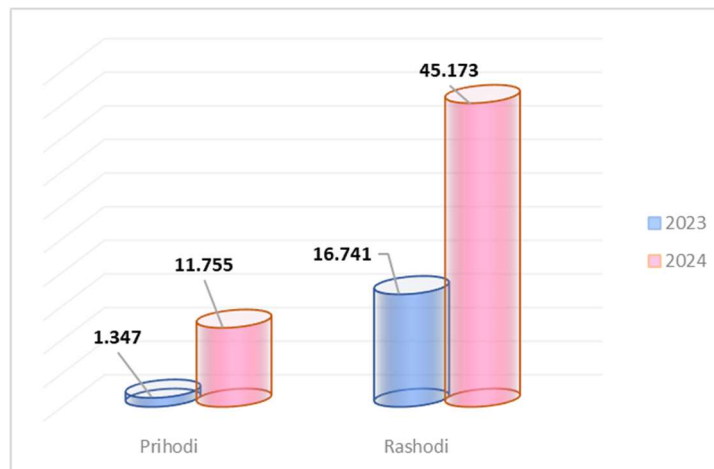
Slika 3. Obaveze

2.2 Bilans uspeha

Skraćeni BILANS USPEHA		
	U 000 RSD	
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	2024	2023
Poslovni prihodi	11.692	
Poslovni rashodi	(26.735)	(16.330)
Realizovan gubitak	(17.088)	(8)
Finansijski prihodi	63	1.347
Finansijski rashodi	(1.350)	(403)
Realizovan gubitak posle oporezivanja	(33.418)	(15.394)

Tabela 3. Skraćeni Bilans uspeha

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i rashoda tokom 2024. godine, Fond je ostvario gubitak u iznosu od 33.418 hiljada RSD dok je u prethodnoj godini ostvarilo gubitak koji je prenet u tekuću godinu u iznosu od 34.390 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

Usklađivanje vrednosti ulaganja sa njihovom fer vrednošću dovela je do povećanja prihoda ali i do povećanja rashoda Fonda u 2024. godini.

Poslovni rashodi čine 59,18% 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.

Deo ostalih poslovnih rashoda su i rashodi po osnovu promene vrednosti, tj. usklađivanja vrednosti ulaganja fonda koja se vode po fer vrednosti po bilansu uspeha.

u hiljadama RSD	2024	2023
<i>Poslovni rashodi</i>		
Naknada DZUAIF	6.147	2.463
Rashodi po osnovu kamata		4
Naknada članovima uprave	3.902	3.505
Troškovi depozitara i banke	1.463	1.459
Ostali poslovne rashodi	15.223	8.899
	26.735	16.330
<i>Realizovani gubitak</i>		
Realizovan gubitak po osnovu prestanak priznavanja fin. instrumenata	17.088	8
<i>Ukupno</i>	43.823	16.338

Tabela 4. Struktura rashoda

Realizovan gubitak je nastao usled kursnih razlika koje su nastale prilikom konverzije valuta, kao i usled prestanka priznavanja fin. instrumenta nalik vlasničkom.

Finansijski prihodi i rashodi na dan 31.12.2024. 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.

$$\text{ROL} = \text{obrotna sredstva} / \text{kratkoročne obaveze}$$

$$\text{ROL} = 10.671 / 14.547 = \mathbf{0,73}$$

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.

$$\text{RRL} = (\text{obrotna sredstva} - \text{zalihe}) / \text{kratkoročne obaveze}$$

$$\text{RRL} = 10.671 / 14.547 = \mathbf{0,73}$$

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

$$\text{RNL} = \text{gotovina} / \text{kratkoročne obaveze}$$

$$\text{RNL} = 10.290 / 14.547 = \mathbf{0,71}$$

Stavljanjem u odnos ukupnih prihoda i rashoda dobijamo racio ekonomičnosti koji je 26,02%.

$$\text{Racio ukupne ekonomičnosti} = \frac{\text{ukupni prihodi}}{\text{ukupni rashodi}}$$

$$11.755 / 45.173 = \mathbf{0,26 = 26,02\%}$$

Uporedni pregled pokazatelja dat je u sledećoj tabeli:

	2024	2023
ROL-III stepen likvidnosti	0,73	0,19
RRL-II stepen likvidnosti	0,73	0,19
RNL-I stepen likvidnosti	0,71	0,18
Racio ekonomičnosti	0,26	0,08

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		Rashodi	
	2024	2023	2024	2023
TELEKOM AD		(23.442)		
DZUAIF	(13.344)	(8.794)	(6.147)	(2.463)
Ukupno	(13.344)	(32.236)	(6.147)	(2.463)

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
Imovina				
Gotovina	58	212	10.020	10.290
Potraživanja	-	-	381	381
Ukupna imovina	58	212	10.401	10.671
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema Društvu	-		13.344	13.344
Ostale obaveze iz poslovanja	325		120	445
Ukupno obaveza	325		13.464	13.789

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
Imovina				
Gotovina	-	-	10.290	10.290
Potraživanja	-	-	381	381
Ukupna imovina	-	-	10.671	10.671
Obaveze				
Obaveze prema Društvu	-	-	13.344	13.344
Ostale obaveze iz poslovanja	-	-	445	445
Ukupno obaveza	-	-	13.789	13.789

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.

u hiljadama RSD	< 3meseca	3-12mes	>1godine	ukupno
Imovina				
Gotovina	10.290			10.290
Potraživanja		381		381
Ukupna imovina	10.290	381		10.671
Obaveze				
Obaveze prema Društvu		13.344		13.344
Ostale obaveze iz poslovanja	445			445
Ukupno obaveza	445	13.344		13.789

Tabela 8. Pregled promena po rokovima dospeća

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 se da se navedeni rizik smanji.

Trenutno na tržištu kapitala posluje devet Društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima, kao i devet alternativnih investicionih fondova, od čega su četiri zatvorena AIF koji imaju status pravnog lica.

4 BUDUĆI RAZVOJ

Protekla, 2024. godina, bila je dinamična za tehnološki sektor koju su obeležile značajne inovacije, razvoj infrastrukture i unapređenje digitalnih usluga. Istovremeno 2024. je pokazala da sva ta dostignuća sa sobom nose i određene izazove, kao što je sigurnost podataka, etika u AI tehnologiji, digitalna podela između razvijenijih i nerazvijenijih područja.

S obzirom na trenutni tempo inovacija, jasno je da će tehnološki sektor i dalje igrati ključnu ulogu u oblikovanju budućnosti.

TS Ventures Fond je u 2025. godinu ušao sa dve nove investicije i to u dva perspektivna startapa Getafeel i B2Bee koji svojim inovativnim rešenjima imaju potencijal da dovedu do značajnih promena u svojim oblastima i transformišu tržište. A u daljem periodu nastavićemo da ulažemo u tehnološki napredne startape, s fokusom na sektore poput veštačke inteligencije. Uzimajući u obzir i trendove koji diktiraju fluktuacije na tržištu, cilj je ispratiti promene i investirati u nove tehnologije, koje su temelj naše strategije.

5 ODGOVORNO POSLOVANJE

U sve dinamičnijem svetu urbane mobilnosti, inovacije su ključ za održivi razvoj. Tehnološke inovacije utiču na poboljšanje kvaliteta života građana kroz unapređenje zdravstvene zaštite, obrazovanja i drugih ključnih sektora. Takođe, razvoj zelenih tehnologija i održivih rešenja mogu doprineti ekološkoj održivosti i boljem životnom okruženju kako za nas tako i za generacije koje dolaze.

Ulaganjem u privredne subjekte TS Ventures Fond ima za cilj da podstakne i dalji razvoj inovacija i buduće istraživačke poduhvate.

Startapi u oblasti zdravstvenih tehnologija pokazali su veliki potencijal, naročito u segmentima telemedicine, dijagnostike i nosivih uređaja, a Fond je, pored navedenih, prepoznao potencijal odgovornih inovacija i u drugim oblastima poslovanja koji su usmereni na stvaranje pozitivnog uticaja na društvo i životnu sredinu.

Fond će ulaganjem u startape koji poštuju principe održivosti, osim mogućnosti za finansijsku dobit, zasigurno steći ekološku dobit jer će učestovati u kreiranju bolje budućnosti.

SADRŽAJ

1	OPŠTI PODACI	1
1.1	O Fondu.....	1
1.2	Organizaciona struktura	2
2	FINANSIJSKI REZULTATI	3
2.1	Bilans stanja	3
2.2	Bilans uspeha.....	7
2.3	Pokazatelji	9
2.4	Poslovanje sa povezanim licima	10
3	UPRAVLJANJE RIZICIMA.....	11
4	BUDUĆI RAZVOJ.....	13
5	ODGOVORNO POSLOVANJE	14

**Davor
Sakač
433497** Digitally signed
by Davor Sakač
433497
Date:
2025.04.17
16:48:09 +02'00'