

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

**IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA  
I KORIGOVANI FINANSIJSKI IZVEŠTAJI ZA 2025. GODINU**

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

## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

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

### ***Mišljenje***

Izvršili smo reviziju priloženih korigovanih finansijskih izveštaja **TS Ventures d.o.o, Beograd** (u daljem tekstu „Društvo”), koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2025. 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 korigovane napomene uz korigovane finansijske izveštaje, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i ostala obelodanjivanja koji su odobreni za usvajanje 17. aprila 2026. godine.

Prema našem mišljenju, priloženi korigovani finansijski izveštaji istinito i objektivno prikazuju finansijsku poziciju Društva na dan 31. decembar 2025. 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 korigovanih finansijskih izveštaja*. Nezavisni smo od Društva 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 korigovanih 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 2025. godine.

U vezi sa našom revizijom priloženih korigovanih finansijskih izveštaja, naša odgovornost je da pregledamo ostale informacije i pri tom razmotrimo da li postoji materijalno značajna nedoslednost između njih i priloženih korigovanih 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 korigovanim finansijskim izveštajima Društva za godinu koja se završila na dan 31. decembra 2025. godine i pripremljene u skladu sa važećim zakonskim propisima.

*(nastavlja se)*

## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA (nastavak)

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

#### *Ostale informacije (nastavak)*

Dodatno, u svetlu saznanja i razumevanja o Društvu 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 korigovane finansijske izveštaje**

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

Prilikom sastavljanja korigovanih finansijskih izveštaja, rukovodstvo je odgovorno za procenu sposobnosti Društva 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 Društvo ili da obustavi poslovanje, ili nema drugu realnu mogućnost osim navedene.

Lica odgovorna za upravljanje su odgovorna za nadgledanje procesa finansijskog izveštavanja koje je ustanovilo Društvo.

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

Naš cilj je sticanje uveravanja u razumnoj meri o tome da korigovani 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 korigovanih 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 korigovanim 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 d.o.o, Beograd (nastavak)*****Odgovornost revizora za reviziju korigovanih 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 Društva.
- 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 Društva da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvesnost, dužni smo da u svom izveštaju skrenemo pažnju na povezano obelodanjivanja u priloženim korigovanim 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 Društvo prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Vršimo procenu ukupne prezentacije, strukture i sadržaja korigovanih finansijskih izveštaja, uključujući obelodanjivanja, i da li su u korigovanim 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, 29. april 2026. 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 21707341

Шифра делатности 6630

ПИБ 112616723

Пословно име Друштво за управљање алтернативним инвестиционим фондовима TS Ventures d.o.o. Beograd

Седиште Београд - Нови Београд, МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА 3В sprat: 2

# БИЛАНС СТАЊА

на дан 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
	<b>АКТИВА</b>					
00	I НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0001				
01	II МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0002	3.2; 5.1.	8.831	15.078	
288	III ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0003				
02	IV ФИНАНСИЈСКА ИМОВИНА (0005+0006+0007)	0004	5.3	9.505	9.503	
020, 021 и 023	1. Хартије од вредности	0005				
022	2. Депозити	0006				
024, 025, 026 и 029	3. Остала финансијска имовина	0007		9.505	9.503	
29	V ТЕКУЋА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0008				
11	VI СТАЛНА ИМОВИНА КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0009				
20, 21, 22 и 24	VII ПОТРАЖИВАЊА (0011+0012+0013+0014+0015 +0016+0017+0018)	0010	5.4	27.527	13.344	
200	1. Потраживања по основу накнаде за управљање	0011		14.772	6.147	
201	2. Потраживања за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица	0012				
202	3. Потраживања по основу управљања портфолиом	0013				
203	4. Потраживања по основу инвестиционог саветовања	0014				
204	5. Остала потраживања по основу обављања делатности	0015		12.755	7.197	
21	6. Потраживања за камату, дивиденде и остала улагања	0016				
22	7. Остала потраживања	0017				
24	8. Порез на додату вредност	0018				
10 и 12	VIII ЗАЛИХЕ И ПЛАЋЕНИ АВАНСИ	0019	5.5	387	386	

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
28 осим 288	IX АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0020	5.6	504	279	
23	X ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ И ГОТОВИНА	0021	5.7	5.026	4.749	
	<b>A. УКУПНА БИЛАНСНА АКТИВА (0001+0002+0003+0004 +0008+0009+0010 +0019+0020+0021)</b>	0022		51.780	43.339	
88	<b>B. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА</b>	0023		100	100	
	<b>ПАСИВА</b>					
	<b>A. КАПИТАЛ (0402- 0403+0404+0405+0406+0407- 0408+0409-0412-0415) ≥ 0</b>	0401	3.4;5.8	41.232	25.895	
30	I ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402		248.227	184.336	
31	II УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403				
32	III КАПИТАЛНЕ РЕЗЕРВЕ	0404				
33	IV РЕЗЕРВЕ ИЗ ДОБИТКА	0405				
340	V РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ ПО ОСНОВУ РЕВАЛОРИЗАЦИЈЕ НЕМАТЕРИЈАЛНЕ ИМОВИНЕ, НЕКРЕТНИНА И ОПРЕМЕ	0406				
потражни салдо рачуна 341, 342, 343, 344, 345	VI НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ	0407				
дуговни салдо рачуна 341, 342, 343, 344, 345	VII НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ	0408				
35	VIII НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0410+0411)	0409				
350	1. Нераспоређени добитак ранијих година	0410				
351	2. Нераспоређени добитак текуће године	0411				
36	IX ГУБИТАК (0413+0414)	0412		206.995	158.441	
360	1. Губитак ранијих година	0413		158.441	111.314	
361	2. Губитак текуће године	0414		48.554	47.127	
37	X СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ ОДНОСНО УДЕЛИ	0415				

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
	<b>Б. РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (0417+0418+0428+0433)</b>	0416		8.460	16.543	
40	I ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0417				
41	II ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ (0419+0420+0421+0422+0423 +0424+0425+0426+0427)	0418	5.9	8.051	14.913	
410	1. Обавезе према повезаним лицима	0419				
411	2. Обавезе по основу издатих хартија од вредности	0420				
412	3. Кредити	0421				
413	4. Обавезе по основу лизинга	0422		3.212	3.686	
414	5. Обавезе по основу хартија од вредности и остале финансијске обавезе које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха	0423				
415	6. Промена фер вредности ставки које су предмет заштите од ризика	0424				
416	7. Обавезе по основу деривата намењених заштити од ризика	0425				
417	8. Обавезе по основу осталих деривата	0426				
419	9. Друге финансијске обавезе	0427		4.839	11.227	
42	III ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА (0429+0430+0431+0432)	0428	5.10	358	1.630	
420, 421, 422	1. Обавезе према инвестиционим фондовима	0429				
423	2. Обавезе према депозитару	0430				
424	3. Обавезе према посредницима	0431				
425, 426, 427, 429	4. Остале обавезе из пословања	0432		358	1.630	
43, 44	IV ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	0433	5.10	51		
458	<b>В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ</b>	0434				
45 осим 458	<b>Г. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА</b>	0435	5.11	2.088	901	
47	<b>Д. ТЕКУЋЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ</b>	0436				
46	<b>Ђ. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА</b>	0437				

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
	<b>Е. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА (0408+0412+0415- 0402+0403-0404-0405-0406-0407- 0409) ≥ 0 = (0416+0434+0435+0436 +0437-0022) ≥ 0</b>	0438				
	<b>Ж. УКУПНА БИЛАНСНА ПАСИВА (0401+0416+0434+0435 +0436+0437-0438)</b>	0439		51.780	43.339	
89	<b>З. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА</b>	0440		100	100	

у <u>Београду</u>	Законски заступник
дана <u>17.04.</u> 20 <u>26.</u> године	

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

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 21707341

Шифра делатности 6630

ПИБ 112616723

Пословно име Друштво за управљање алтернативним инвестиционим фондовима TS Ventures d.o.o. Beograd

Седиште Београд - Нови Београд, МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА 3В sprat: 2

# БИЛАНС УСПЕХА

у периоду од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>A. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ</b>				
60	I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004)	1001	6.1	17.250	12.294
600, 601, 602	1. Приходи по основу управљања фондовима	1002		8.625	6.147
603, 604	2. Приходи по основу обављања делатности инвестиционог друштва	1003			
609	3. Остали приходи по основу обављања делатности	1004		8.625	6.147
50, 51, 52, 53	II ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1006+1007+1008+1009+1010)	1005	6.2	65.771	57.901
50	1. Расходи по основу обављања делатности	1006	6.2.1	1.611	1.349
52	2. Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	1007	6.2.2	41.417	35.001
511	3. Трошкови амортизације	1008	6.2.3	13.052	11.730
512	4. Трошкови резервисања	1009			
51 (осим 511 и 512), 53	5. Остали пословни расходи	1010	6.2.4	9.691	9.821
	III ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001-1005) ≥ 0	1011			
	IV ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1005-1001) ≥ 0	1012		48.521	45.607
	<b>B. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ</b>				
61	I ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1013	6.3	3	28
54	II ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1014	6.3	880	1.551
	III ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1013-1014) ≥ 0	1015			
	IV ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1014-1013) ≥ 0	1016		877	1.523
	<b>B. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА</b>				
63-56	I ДОБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА	1017			
56-63	II ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА	1018			
62	<b>Г. ОСТАЛИ ПРИХОДИ</b>	1019	6.4	875	30
55	<b>Д. ОСТАЛИ РАСХОДИ</b>	1020	6.4	31	27

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>Б. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА</b>				
64-57	I ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1021			
57-64	II ГУБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1022			
	<b>Е. РЕЗУЛТАТ ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА</b>				
	I ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1011-1012+1015-1016+1017-1018+1019-1020+1021-1022) ≥ 0	1023			
	II ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1012-1011+1016-1015+1018-1017+1020-1019+1022-1021) ≥ 0	1024		48.554	47.127
	<b>Ж. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК</b>				
721	I ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1025			
722	II ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1026			
723	III ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1027			
	<b>З. НЕТО ДОБИТАК (1023-1024-1025-1026+1027) ≥ 0</b>	1028			
	<b>И. НЕТО ГУБИТАК (1024-1023+1025+1026-1027) ≥ 0</b>	1029		48.554	47.127
	<b>Ј. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ</b>				
	I ОСНОВНА ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1030			
	II УМАЊЕНА (РАЗВОДЊЕНА) ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1031			

у Београду

дана 17.04. 2026. године

Законски заступник

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 21707341

Шифра делатности 6630

ПИБ 112616723

Пословно име Друштво за управљање алтернативним инвестиционим фондовима TS Ventures d.o.o. Beograd

Седиште Београд - Нови Београд, МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА 3В sprat: 2

# ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ

за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>А. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА</b>				
	I НЕТО ДОБИТАК (АОП 1028)	2001			
	II НЕТО ГУБИТАК (АОП 1029)	2002		48.554	47.127
	<b>Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК</b>				
	<i>а) Ставке које неће бити рекласификоване у билансу успеха у будућим периодима</i>				
340	1. Промене ревалоризационих резерви по основу ревалоризације нематеријалне имовине, некретнина и опреме				
	а) повећање ревалоризационих резерви	2003			
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004			
342	2. Актуарски добици/губици по основу планова дефинисаних примања				
	а) добици	2005			
	б) губици	2006			
344	3. Остали добици/губици који неће накнадно бити рекласификовани у биланс успеха				
	а) добици	2007			
	б) губици	2008			
	<i>б) Ставке које накнадно могу бити рекласификоване у билансу успеха у будућим периодима</i>				
341	1. Нереализовани добици/губици по основу промене вредности дужничких инструмената које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат				
	а) добици	2009			
	б) губици	2010			

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
343	2. Нереализовани добици/губици по основу инструмената намењених заштити од ризика (хеџинга) новчаног тока				
	а) добици	2011			
	б) губици	2012			
345	3. Остали добици/губици који накнадно могу бити рекласификовани у биланс успеха				
	а) добици	2013			
	б) губици	2014			
	I ДОБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2015			
	II ГУБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2016			
	III УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015) - (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016) ≥ 0	2017			
	IV УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016) - (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015) ≥ 0	2018			
	<b>V. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА</b>				
	I УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001-2002+2017-2018) ≥ 0	2019			
	II УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2002-2001+2018-2017) ≥ 0	2020		48.554	47.127

у Београду

дана 17.04. 2026. године

Законски заступник

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 21707341

Шифра делатности 6630

ПИБ 112616723

Пословно име Друштво за управљање алтернативним инвестиционим фондовима TS Ventures d.o.o. Beograd

Седиште Београд - Нови Београд, МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА 3В sprat: 2

# ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ

за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Основни капитал (група 30)	АОП	Уписани а неуплаћени капитал (група 31)	АОП	Резерве (групе 32 и 33)
1	2		3		4		5
1	<b>Стање на дан 01. јануара претходне године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4001		4023		4045	
	б) потражни салдо рачуна	4002	129.894	4024		4046	
2	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4003		4025		4047	
	б) потражни салдо рачуна	4004		4026		4048	
3	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4005		4027		4049	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4006		4028		4050	
4	<b>Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године</b>						
	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	129.894	4030		4052	
5	<b>Промене у претходној _____ години</b>						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4009		4031		4053	
	б) промет на потражној страни рачуна	4010	54.442	4032		4054	
6	<b>Стање на дан 31. децембра претходне године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4011		4033		4055	
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4012	184.336	4034		4056	

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Основни капитал (група 30)	АОП	Уписани а неуплаћени капитал (група 31)	АОП	Резерве (групе 32 и 33)
1	2		3		4		5
7	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4013		4035		4057	
	б) потражни салдо рачуна	4014		4036		4058	
8	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4015		4037		4059	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4016		4038		4060	
9	<b>Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____</b>						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(6a + 7a - 76 + 8a - 86) \geq 0$	4017		4039		4061	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(66 - 7a + 76 - 8a + 86) \geq 0$	4018	184.336	4040		4062	
10	<b>Промене у текућој _____ години</b>						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4019		4041		4063	
	б) промет на потражној страни рачуна	4020	63.891	4042		4064	
11	<b>Стање на дан 31. децембра текуће _____ године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна $(9a + 10a - 106) \geq 0$	4021		4043		4065	
	б) потражни салдо рачуна $(96 - 10a + 106) \geq 0$	4022	248.227	4044		4066	

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Губитак (група 36)	АОП	Сопствене акције односно удели (група 37)	АОП	Нераспоређени добитак (група 35)
1	2		6		7		8
	<b>Стање на дан 01. јануара претходне године</b>						
1	а) дуговни салдо рачуна	4067	111.314	4089		4111	
	б) потражни салдо рачуна	4068		4090		4112	
	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>						
2	а) дуговни салдо рачуна	4069		4091		4113	
	б) потражни салдо рачуна	4070		4092		4114	
	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>						
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4071		4093		4115	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4072		4094		4116	
	<b>Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године</b>						
4	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 26 + 3a - 3b) \geq 0$	4073	111.314	4095		4117	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(16 - 2a + 26 - 3a + 3b) \geq 0$	4074		4096		4118	
	<b>Промене у претходној _____ години</b>						
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4075	47.127	4097		4119	
	б) промет на потражној страни рачуна	4076		4098		4120	
	<b>Стање на дан 31. децембра претходне године</b>						
6	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4077	158.441	4099		4121	
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4078		4100		4122	

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Губитак (група 36)	АОП	Сопствене акције односно удели (група 37)	АОП	Нераспоређени добитак (група 35)
1	2		6		7		8
7	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4079		4101		4123	
	б) потражни салдо рачуна	4080		4102		4124	
8	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4081		4103		4125	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4082		4104		4126	
9	<b>Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____</b>						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ( $6a + 7a - 76 + 8a - 86 \geq 0$ )	4083	158.441	4105		4127	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ( $6б - 7a + 76 - 8a + 86 \geq 0$ )	4084		4106		4128	
10	<b>Промене у текућој _____ години</b>						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4085	48.554	4107		4129	
	б) промет на потражној страни рачуна	4086		4108		4130	
11	<b>Стање на дан 31. децембра текуће _____ године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна ( $9a + 10a - 106 \geq 0$ )	4087	206.995	4109		4131	
	б) потражни салдо рачуна ( $9б - 10a + 106 \geq 0$ )	4088		4110		4132	

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					
		АОП	Ревалоризационе резерве (рачун 340)	АОП	Нереализовани добици по основу хов (група 34 осим рачуна 340) потражни салдо	АОП	Нереализовани губици по основу хов (група 34 осим рачуна 340) дуговни салдо
1	2		9		10		11
1	<b>Стање на дан 01. јануара претходне године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4133		4155		4177	
	б) потражни салдо рачуна	4134		4156		4178	
2	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>						
	а) дуговни салдо рачуна	4135		4157		4179	
	б) потражни салдо рачуна	4136		4158		4180	
3	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4137		4159		4181	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4138		4160		4182	
4	<b>Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године</b>						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 2b + 3a - 3b) \geq 0$	4139		4161		4183	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(1b - 2a + 2b - 3a + 3b) \geq 0$	4140		4162		4184	
5	<b>Промене у претходној _____ години</b>						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4141		4163		4185	
	б) промет на потражној страни рачуна	4142		4164		4186	
6	<b>Стање на дан 31. децембра претходне године</b>						
	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 5b) \geq 0$	4143		4165		4187	
	б) потражни салдо рачуна $(4b - 5a + 5b) \geq 0$	4144		4166		4188	

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					
		АОП	Ревалоризационе резерве (рачун 340)	АОП	Нереализовани добици по основу хов (група 34 осим рачуна 340) потражни салдо	АОП	Нереализовани губици по основу хов (група 34 осим рачуна 340) дуговни салдо
1	2		9		10		11
	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>						
7	а) дуговни салдо рачуна	4145		4167		4189	
	б) потражни салдо рачуна	4146		4168		4190	
	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>						
8	а) исправке на дуговој страни рачуна	4147		4169		4191	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4148		4170		4192	
	<b>Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____</b>						
9	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	
	<b>Промене у текућој _____ години</b>						
10	а) промет на дуговој страни рачуна	4151		4173		4195	
	б) промет на потражној страни рачуна	4152		4174		4196	
	<b>Стање на дан 31. децембра текуће _____ године</b>						
11	а) дуговни салдо рачуна $(9a + 10a - 106) \geq 0$	4153		4175		4197	
	б) потражни салдо рачуна $(9b - 10a + 106) \geq 0$	4154		4176		4198	

Ред. број	ОПИС	АОП	Укупан капитал [ $\Sigma$ (ред 6 кол 3 до кол 11) - $\Sigma$ (ред а кол 3 до кол 11)] $\geq 0$	АОП	Губитак изнад висине капитала [ $\Sigma$ (ред а кол 3 до кол 11) - $\Sigma$ (ред 6 кол 3 до кол 11)] $\geq 0$
1	2		12		13
1	<b>Стање на дан 01. јануара претходне године</b>				
	а) дуговни салдо рачуна	4199		4221	
	б) потражни салдо рачуна	4200	18.580	4222	
2	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>				
	а) дуговни салдо рачуна	4201		4223	
	б) потражни салдо рачуна	4202		4224	
3	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>				
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4203		4225	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4204		4226	
4	<b>Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године</b>				
	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	18.580	4228	
5	<b>Промене у претходној _____ години</b>				
	а) промет на дуговној страни рачуна	4207		4229	
	б) промет на потражној страни рачуна	4208		4230	
6	<b>Стање на дан 31. децембра претходне године</b>				
	а) дуговни салдо рачуна ( $4a + 5a - 56) \geq 0$	4209		4231	
	б) потражни салдо рачуна ( $46 - 5a + 56) \geq 0$	4210	25.895	4232	

Ред. број	ОПИС	АОП	Укупан капитал [Σ(ред б кол 3 до кол 11) - Σ(ред а кол 3 до кол 11)] ≥ 0	АОП	Губитак изнад висине капитала [Σ(ред а кол 3 до кол 11) - Σ(ред б кол 3 до кол 11)] ≥ 0
1	2		12		13
7	<b>Ефекти прве примене нових МСФИ</b>				
	а) дуговни салдо рачуна	4211		4233	
	б) потражни салдо рачуна	4212		4234	
8	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>				
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4213		4235	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4214		4236	
9	<b>Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____</b>				
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (6а + 7а - 7б + 8а - 8б) ≥ 0	4215		4237	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (6б - 7а + 7б - 8а + 8б) ≥ 0	4216	25.895	4238	
10	<b>Промене у текућој _____ години</b>				
	а) промет на дуговној страни рачуна	4217		4239	
	б) промет на потражној страни рачуна	4218		4240	
11	<b>Стање на дан 31. децембра текуће _____ године</b>				
	а) дуговни салдо рачуна (9а + 10а - 10б) ≥ 0	4219		4241	
	б) потражни салдо рачуна (9б - 10а + 10б) ≥ 0	4220	41.232	4242	

у Београду  
дана 17.04. 2026. године

Законски заступник  


Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 21707341

Шифра делатности 6630

ПИБ 112616723

Пословно име Друштво за управљање алтернативним инвестиционим фондовима TS Ventures d.o.o. Beograd

Седиште Београд - Нови Београд, МИЛУТИНА МИЛАНКОВИЋА 3В sprat: 2

# ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ

у периоду од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
<b>A. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ</b>			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005+3006+3007)	3001	3.067	14.004
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	3002		7.673
2. Приливи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	3003		
3. Приливи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	3004		
4. Приливи од накнаде за управљање портфолиом клијената	3005		
5. Приливи по основу обављања делатности инвестиционог саветника	3006		
6. Остали приливи	3007	3.067	6.331
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3009+3010+3011)	3008	53.849	66.176
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	3009	1.582	1.349
2. Одливи по основу расхода из других пословних активности	3010	51.218	63.875
3. Остали одливи	3011	1.049	952
III НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001-3008) ≥ 0	3012		
IV НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3008-3001) ≥ 0	3013	50.782	52.172
<b>B. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА</b>			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3015+3016+3017+3018+3019)	3014	89	
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	3015	89	
2. Приливи по основу улагања у финансијску имовину, осим депозита	3016		
3. Приливи по основу камата	3017		
4. Приливи по основу депозита	3018		
5. Остали приливи	3019		
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3021+3022+3023+3024)	3020	1.173	1.104
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	3021	1.173	1.104
2. Одливи по основу улагања у финансијску имовину, осим депозита	3022		
3. Одливи по основу депозита	3023		
4. Остали одливи	3024		

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
III НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3014-3020) ≥ 0	3025		
IV НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3020-3014) ≥ 0	3026	1.084	1.104
<b>В. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА</b>			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3028+3029+3030+3031)	3027	63.890	54.442
1. Приливи по основу увећања капитала	3028	63.890	54.442
2. Приливи од дугорочних кредита	3029		
3. Приливи од краткорочних кредита	3030		
4. Остали приливи	3031		
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3033+3034+3035+3036+3037)	3032	11.744	
1. Одливи по основу откупа сопствених акција односно удела	3033		
2. Одливи за отплате дугорочних кредита	3034		
3. Одливи за отплате краткорочних кредита	3035		
4. Одливи за дивиденде	3036		
5. Остали одливи	3037	11.744	
III НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3027-3032) ≥ 0	3038	52.146	54.442
IV НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3032-3027) ≥ 0	3039		
<b>Г. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ (3012+3025+3038-3013-3026-3039) ≥ 0</b>	3040	280	1.166
<b>Д. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3013+3026+3039-3012-3025-3038) ≥ 0</b>	3041		
<b>Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА</b>	3042	4.749	3.583
<b>Е. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ</b>	3043		
<b>Ж. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ</b>	3044	3	
<b>З. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (АОП 0021)=(3040-3041+3042+3043-3044)</b>	3045	5.026	4.749

у Београду  
дана 17.04. 2026. године

Законски заступник  


**KORIGOVANE NAPOMENE UZ  
KORIGOVANE FINANSIJSKE  
IZVEŠTAJE**

**ZA PERIOD 1. JANUAR- 31. DECEMBAR 2025. GODINE**

**Beograd, april 2026. godine**

## SADRŽAJ

1	PRAVNI STATUS, DELATNOST I ORGANIZACIJA .....	3
2	OSNOV ZA SASTAVLJANJE KORIGOVANIH FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA .....	4
2.1	Izjava o usklađenosti .....	4
2.2	Uticao i primena novih i revidiranih MRS/MSFI .....	5
2.3	Načelo stalnosti poslovanja .....	8
2.4	Korišćenje procenjivanja .....	8
2.5	Usaglašavanje potraživanja i obaveza .....	9
2.6	Konsolidacija .....	9
2.7	Iznos u kome se izveštava i uporedni podaci .....	9
3	PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA .....	10
3.1	Poslovne promene u stranoj valuti .....	10
3.2	Nematerijalna i materijalna imovina .....	10
3.2.1	Nematerijalna imovina .....	10
3.2.2	Nekretnine, postrojenje i oprema .....	10
3.2.3	Materijalna imovina uzeta u lizing .....	12
3.3	Finansijski instrumenti .....	12
3.3.1	Finansijska sredstva .....	13
3.3.2	Finansijske obaveze .....	14
3.4	Kapital .....	15
3.5	Obaveze i pasivna vremenska razgraničenja .....	15
3.5.1	Dugoročna rezervisanja .....	15
3.5.2	Kratkoročne obaveze .....	15
3.5.3	Zakonske obaveze .....	15
3.5.4	Pasivna vremenska razgraničenja .....	16
3.6	Prihodi .....	16
3.7	Rashodi .....	16
4	POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA .....	17
4.1	Tržišni rizik .....	17
4.2	Operativni rizik .....	18
4.3	Rizik likvidnosti .....	19

5	PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA.....	20
5.1	Materijalna imovina.....	20
5.2	Imovina sa pravom korišćenja i obaveze po osnovu lizinga.....	21
5.3	Finansijska imovina.....	22
5.4	Potraživanja.....	22
5.5	Plaćeni avansi.....	23
5.6	Aktivna vremenska razgraničenja.....	23
5.7	Gotovina i gotovinski ekvivalenti.....	23
5.8	Kapital.....	24
5.9	Finansijske obaveze.....	24
5.10	Obaveze iz poslovanja i ostale obaveze.....	25
5.11	Pasivna vremenska razgraničenja.....	26
5.12	Vanbilansna aktiva i pasiva.....	26
6	PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA.....	27
6.1	Poslovni prihodi.....	27
6.2	Poslovni rashodi.....	27
6.2.1	Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti.....	27
6.2.2	Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi.....	28
6.2.3	Troškovi amortizacije.....	28
6.2.4	Ostali poslovni rashodi.....	29
6.3	Finansijski prihodi i rashodi.....	30
6.4	Ostali prihodi i rashodi.....	31
7	POVEZANA PRAVNA LICA.....	32
8	UGOVORNE I POTENCIJALNE OBAVEZE.....	34
9	DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA.....	34

## 1 PRAVNI STATUS, DELATNOST I ORGANIZACIJA

Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondom TS Ventures doo (dalje u tekstu Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju od 22.06.2021. godine od strane Preduzeća za telekomunikacije Telekom Srbija ad u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o alternativnim investicionim fondovima.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je 30.07.2021. godine, na osnovu Rešenja br. 2/5-101-2383/6-21 izdala dozvolu Društvu za upravljanje alternativnim investicionim fondovima, a dana 05.08.2021. godine izvršen je upis u registar privrednih subjekata Agencije za privredne registre u Beogradu pod brojem BD 64170/2021.

Osnovna delatnost Društva je upravljanje zatvorenim alternativnim investicionim fondovima. Društvo je organizovano kao društvo sa ograničenom odgovornošću sa osnovnom delatnošću, koja je upisana u Agenciji za privredne registre, upravljanje fondovima sa šifrom 6630.

Shodno kriterijumima preciziranim Zakonima o računovodstvu Društvo je razvrstano u veliko pravno lice.

Matični broj društva je 21707341, a poreski identifikacioni broj 112616723. Sedište društva je prilikom osnivanja registrovano na adresi Španskih boraca 22, u Beogradu. Društvo je dana 15.03.2022. godine izvršilo promenu sedišta na Milutina Milankovića 3V.

Upravljanje Društvom je organizovano kao jednodomo i njegove organe čine Skupština Društva i Direktor. Direktor i zastupnik Društva je Davor Sakač.

Banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je OTP banka.

Na dan 31.12.2025. god Društvo ima 6 zaposlenih radnika.

Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj 2/5-151-3374/10-21 od 05.01.2022. godine Društvo je dobilo dozvolu za osnivanje prvog alternativnog investicionog fonda, koji je osnovan kao zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica pod nazivom TS Ventures Fond doo i upisan u registar privrednih subjekata Agencije za privredne registre u Beogradu, 17.01.2022. god, pod brojem BD 2887/2022.

TS Ventures Fond je osnovan kao prvi fond preduzetničkog kapitala na ovom području (venture capital fund), koji 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.

Upisu registar alternativnih investicionih fondova Komisije za HOV izvršen je 11.02.2022. godine pod brojem 2/5-151-3374/13-21.

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, a zatim je izvršena promena sedišta na adresu Milutina Milankovića 3V.

Članovi Fonda su Telekom Srbija ad sa 98,15% udela i Društvo TS Ventures doo sa 1,85%.

## 2 OSNOV ZA SASTAVLJANJE KORIGOVANIH FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

### 2.1 Izjava o usklađenosti

Priloženi korigovani finansijski izveštaji sastavljeni su u skladu sa važećim računovodstvenim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu ("Sl. glasnik RS", 73/2019 i 44/2021- dr. zakon), Zakonu o reviziji ("Sl. glasnik RS" br. 73/2019), Pravilnikom o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za društva za upravljanje investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS", br. 139/2020 i 75/2021) i ostalom zakonskom i podzakonskom regulativom primenljivom u Republici Srbiji

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

Pod profesionalnom regulativom podrazumevaju se i: Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja (u daljem tekstu: Okvir); Međunarodni računovodstveni standardi (u daljem tekstu: MRS), odnosno Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja (u daljem tekstu: 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 strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (Odbor), čiji je prevod utvrdilo i objavilo Ministarstvo finansija.

Na ove korigovane 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, ilustrujuće 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 korigovani 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.

Društvo je u sastavljanju ovih korigovanih finansijskih izveštaja primenjivalo računovodstvene politike obrazložene u Napomeni 3.

Korigovani finansijski izveštaji odobreni su za usvajanje od strane Izvršnog direktora dana 17. aprila .2026. godine.

## 2.2 Uticaj i primena novih i revidiranih MRS/MSFI

### a) Novi i izmenjeni standardi na snazi od 1. januara 2025. godine koji još uvek nisu zvanično prevedeni i usvojeni u Republici Srbiji

Do datuma sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja, sledeći izmenjeni MSFI računovodstveni standardi izdati od strane IASB-a, stupili su na snagu 1. januara 2025. godine i kao takvi su primenjivi na finansijske izveštaje za 2025. godinu. Međutim, kako još uvek nisu zvanično prevedeni i objavljeni od strane Ministarstva finansija, nisu primenjeni od strane Društva:

- Izmenjeni Konceptualnog okvira za finansijsko izveštavanje – Izmenama su ažurirane definicije imovine i obaveza, kao i kriterijumi za uključivanje imovine i obaveza u finansijske izveštaje. Takođe, dodati su novi koncepti i uputstva za odmeravanje, prezentaciju i obelodanjivanje, izveštajne entitete i kada dolazi do prestanka priznavanja imovine i obaveza u finansijskim izveštajima. Pojedini standardi, njihovi pripadajući dokumenti i MSFI praktični izveštaji sadrže reference na Konceptualni okvir za izveštavanje. Izmene referenci na Konceptualni okvir u MSFI standardima ažurira neke od tih referenci tako da se usaglašavaju sa izmenjenim Konceptualnim okvirom.
- Izmene MSFI 3 „Poslovne kombinacije“ – Izmene pojašnjavaju definiciju poslovne kombinacije, sa ciljem da pomognu entitetima u određivanju da li određena transakcija treba da bude obuhvaćena kao poslovna kombinacija ili sticanje imovine.
- Izmene MRS 1 „Prezentacija finansijskih izveštaja“ i MRS 8 „Računovodstvene politike, promene računovodstvenih procena i greške“ – Izmene poboljšavaju razumevanje definiciju materijalnosti, usklađujući je sa definicijama u MSFI standardima i Konceptualnom okviru u cilju izbegavanja potencijalne zabune koja bi mogla da proistekne iz različitih definicija.
- Izmene MSFI 7, MSFI 9 i MRS 39 – Izmene se odnose na modifikaciju nekih specifičnih zahteva računovodstva hedžinga kako bi se obezbedilo oslobađanje od potencijalnih efekata neizvesnosti izazvanih reformom referentne kamatne stope (Interest Rate Benchmark Reform). Pored toga, izmene zahtevaju da entitet obezbedi dodatne informacije investitorima o hedžing odnosima koje su pod direktnim uticajem ovih neizvesnosti.
- Godišnja poboljšanja za period od 2018. do 2020. godine koje se odnose na različite projekte poboljšanja MSFI (MSFI 1, MSFI 9, MSFI 16 i MRS 41).
- Dopune MSFI 16 Lizing – covid ustupci – dopuna omogućava praktično izuzeće korisnicima lizinga da ne procenjuju da li su ustupci koji se javljaju kao direktna posledica Covid 19 i koji ispunjavaju definisane uslove modifikacije lizinga, već da iste ne tretiraju kao modifikaciju lizinga.
- Izmene MSFI 3 „Poslovne kombinacije“ – Izmene se odnose na usklađivanje sa revidiranim Konceptualnim okvirom za finansijsko izveštavanje bez izmena računovodstvenih zahteva za poslovne kombinacije.

- Izmene MRS 37 „Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina“ – izmenama se pojašnjava koji troškovi za ispunjenje ugovora se uključuju prilikom procene da li će ugovor stvarati gubitke i inkrementalne troškove, i alokaciju opštih troškova u vezi sa tim ugovorom.
- Izmene MRS 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ – izmene specificiraju da entitet prihode od prodaje stavki proizvedenih tokom pripreme nekretnina, postrojenja i oprema za nameravanu upotrebu i povezane troškove priznaje kao prihod ili rashod, umesto da po osnovu primljenih iznosa umanji njihovu nabavnu vrednost.
- Reforma referentne kamatne stope – faza 2 (MSFI 9, MRS 39, MSFI 7, MSFI 4 i MSFI 16) – Faza 2 izmena odnosi se na pitanja koja bi mogla da utiču na finansijsko izveštavanje tokom reforme referentne kamatne stope, uključujući efekte promene ugovorenih tokova gotovine ili odnosa hedžinga koja proističu iz promene referentne kamatne stope sa alternativnom referentnom stopom. Cilj izmena u fazi 2 je da podrži entitete u primeni MSFI standarda u situacijama kada usled reforme dođe do promene ugovorenih novčanih tokova ili hedžinga, kao i da pomogne entitetima u obezbeđenju korisnih informacija korisnicima finansijskih izveštaja.
- Izmene MRS 8 „Računovodstvene politike, promene u računovodstvenim procenama i greške“ – Izmene pojašnjavaju definiciju računovodstvenih procena i pojašnjavaju kako entiteti treba da razlikuju promene računovodstvenih politika od promene računovodstvenih procena.
- Izmene MRS 1 „Prezentacija finansijskih izveštaja“ – Izmene zamenjuju zahtev da entitet obelodanjuje značajne računovodstvene politike sa zahtevom obelodanjivanjem informacijama o materijalnim računovodstvenim politikama. Izmene sadrže i uputstvo koje treba da pomogne entitetima u primeni definicije materijalnosti u donošenju odluke oko obelodanjivanja računovodstvenih politika.
- Izmene MRS 12 „Porezi na dobitak“ – Izmene se pojašnjava računovodstveno obuhvatanje odloženog poreza u transakcijama koje dovode do jednakih oporezivih i odbitnih privremenih razlika. Izmene se primenjuju na transakcije kao što su lizing i obaveze uklanjanja i sanacije.
- Izmene MRS 1 “Prezentacija finansijskih izveštaja” - Klasifikacija obaveza na kratkoročne i dugoročne. Cilj izmena je da razjasni principe u MRS 1 za klasifikaciju obaveza na kratkoročne i dugoročne. Ove izmene utiču isključivo na prikazivanje obaveza kao kratkoročnih ili dugoročnih u bilansu stanja, a ne na iznos ili vreme priznavanja imovine, obaveza, prihoda ili rashoda, ili obelodanjene informacije o ovim stavkama.
- Izmene MSFI 16 “Lizing” - Obaveze po osnovu lizinga u prodaji i povraćaju lizinga. Izmene i dopune imaju za cilj da poboljšaju zahteve koje prodavac-korisnik zakupa koristi u odmeravanju obaveze za lizing koja proizilazi iz transakcije prodaje i povratnog zakupa u MSFI 16, dok se ne menja računovodstveni tretman zakupa koji nije u vezi sa transakcijama prodaje i povratnog lizinga.
- Izmene MRS 1 “Prezentacija finansijskih izveštaja” – Dugoročne obaveze sa kovenantima. Izmene se pojašnjava kako uslovi koje entitet mora da ispuni u roku od dvanaest meseci nakon datuma izveštajnog perioda utiču na klasifikaciju obaveza. Dodatna obelodanjivanja su takođe potrebna za dugoročne obaveze koje proizilaze iz kreditnih aranžmana koji su predmet usaglašenosti sa kovenantima u roku od dvanaest meseci nakon datuma izveštajnog perioda.
- Izmene MRS 7 “Izveštaj o tokovima gotovine” i MSFI 7 “Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja” – Finansijski aranžmani dobavljača. Izmene se dodaju zahtevi za

obelodanjivanjem kvalitativnih i kvantitativnih informacija o finansijskim aranžmanima dobavljača. Izmenama MSFI 7 dodaju se finansijski aranžmani dobavljača kao primer zahteva za obelodanjivanje informacija o izloženošću entiteta riziku likvidnosti.

- Izmene MRS 12 „Porezi na dobitak“ – Međunarodna poreska reforma – Pillar Two Model rules. Izmene obezbeđuju privremeno izuzeće od zahteva za priznavanjem odloženih poreskih sredstava i obaveza, i njihovo obelodanjivanje a koje proističu iz Pillar Two modela, i umesto toga zahtevaju ciljana obelodanjivanja za entitete na koje utiču.
- Izmene MRS 21 “Efekti promene deviznih kurseva” – Nedostatak razmenjivosti. Izmenama se precizira kako se vrši procena da li je valuta razmenjiva i kako se utvrđuje trenutni devizni kurs ukoliko nije.

Shodno prethodno navedenom, a imajući u vidu potencijalno materijalne efekte koje odstupanja računovodstvenih propisa Republike Srbije od MRS i MSFI mogu imati na finansijske izveštaje Društva, priloženi finansijski izveštaji se ne mogu smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim u skladu sa MSFI.

#### **b) Novi i izmenjeni standardi koji nisu stupili na snagu i koji nisu ranije usvojeni od strane Društva**

IASB je objavio određeni broj novih i izmenjenih MSFI računovodstvenih standarda, koji se primenjuju na buduće izveštajne periode. Oni nisu ranije usvojeni od strane Društva, a Društvo namerava da ih primeni kada stupe na snagu.

- Izmene MSFI 9 “Finansijski instrumenti” i MSFI 7 “Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja” – Izmene u vezi sa klasifikacijom i vrednovanjem finansijskih instrumenata (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2026. godine). Izmene se bave stvarima koje su identifikovane tokom preispitivanja post-implementacije zahteva u vezi sa klasifikacijom i vrednovanjem u skladu sa MSFI 9 “Finansijski instrumenti”.
- Izmene MSFI 9 “Finansijski instrumenti” i MSFI 7 “Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja” – Ugovori koji se odnose na električnu energiju koja zavisi od prirode (prethodno Ugovori o kupovini energije) (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2026. godine).
- Godišnja unapređenja MSFI računovodstvenih standarda – Tom 11 (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2026. godine). Ona obuhvataju izmene sledećih 5 standarda, kao rezultat IASB-ovog godišnjeg projekta unapređenja: MSFI 1, MSFI 7, MSFI 9, MSFI 10 i MRS 7.
- MSFI 18 “Prezentacija i obelodanjivanja u finansijskim izveštajima” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2027. godine). MSFI 18, koji zamenjuje MRS 1, uključuje zahteve za sve entitete koji primenjuju MSFI za prezentaciju i obelodanjivanje informacija u finansijskim izveštajima opšte namene.
- MSFI 19 “Zavisna pravna lica bez javne odgovornosti: Obelodanjivanja” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2027. godine). MSFI precizira zahteve za (smanjeno) obelodanjivanje koje kvalifikovano zavisno pravno lice može da primeni umesto zahteva za obelodanjivanjem iz drugih MSFI računovodstvenih standarda.

- Dopune MSFI 10 „Konsolidovani finansijski izveštaji“ i MRS 28 „Investicije u pridružene entitete i zajedničke poduhvate“ – dopuna pojašnjenja računovodstvenog tretmana prodaje i uloga imovine između investitora i njegovih pridruženih entiteta ili zajedničkih poduhvata (primena odložena na neodređeno).

### **2.3 Načelo stalnosti poslovanja**

Korigovani finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja („going concern” konceptom), koje podrazumeva da će Društvo nastaviti da posluje u neograničenom periodu u predvidivoj budućnosti.

U 2025. godini Društvo je ostvario gubitak u iznosu od 48.554 hiljade RSD, dok je u prethodnim godinama ostvarilo gubitak koji je prenet u tekuću godinu u ukupnom iznosu od 158.441 hiljada RSD. Menadžment je odgovoran da pri sastavljanju korigovanih finansijskih izveštaja proceni sposobnost da nastavi sa vremenski neograničenim poslovanjem, te da primereno objavi značajne neizvesnosti vezane za tu pretpostavku. Telekom Srbija ad kao osnivač i matična kompanija Društva pruža finansijsku podršku ulažući neophodan sredstva kako bi se osigurala stalnost poslovanja, u prilog tome govori i nova dokapitalizacija Društva izvršena krajem januara 2026. godine.

Društvo primenjuje načelo vremenske neograničenosti na dan izveštavanja, a u korigovanim finansijskim izveštajima nisu iskazana usklađenja koja bi bila neophodna da Društvo nije sposobno nastaviti poslovanje u dogledno vreme.

### **2.4 Korišćenje procenjivanja**

Pri izradi korigovanih finansijskih izveštaja i primeni računovodstvenih politika, rukovodstvo Društvo koristilo je određene procene i pretpostavke koje utiču na neto knjigovodstvenu vrednost imovine i obaveza Društva. 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.

Poslovna politika Društva 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. Kada tržišna cena finansijskih instrumenata nije dostupna, fer vrednost sredstava i obaveza se procenjuje koristeći sadašnju vrednost ili druge tehnike vrednovanja zasnovane na trenutno preovlađujućim tržišnim uslovima, a na osnovu računovodstvene politike. Obaveze

Društva su u celini kratkoročne i stoga rukovodstvo smatra da vrednosti po kojima su iste iskazane u bilansu stanja odgovaraju njihovoj tržišnoj vrednosti.

## 2.5 Usaglašavanje potraživanja i obaveza

U skladu sa važećom zakonskom regulativom, Društvo je izvršilo usaglašavanje međusobnih potraživanja i obaveza sa komitentima na dan 31. decembar 2025. godine društvo nema neusaglašenih potraživanja i obaveza.

## 2.6 Konsolidacija

Prema članu 32. Stav 3 Zakona o računovodstvu Društvo, kao zavisno pravno lice u 100% vlasništvu Telekom Srbija ad, smatra se posedovanim pravnim licem i kao takvo izuzeto je od obaveze sastavljanja konsolidovanog izveštaja.

Telekom Srbija ad kao matična kompanija konsoliduje sve entitete koje kontroliše.

## 2.7 Iznos u kome se izveštava i uporedni podaci

Korigovani finansijski izveštaji društva 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). Novčana sredstva, potraživanja i obaveze iskazana u stranim sredstvima plaćanja preračunata su u njihovu dinarsku protivvrednost koja je na dan 31.12.2025. godine iznosila 117,2820 dinara za 1 EUR.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po tom osnovu iskazane su kao finansijski prihod ili finansijski rashod perioda.

2025.	2024.
117,2820	117,0149

Korigovani finansijski izveštaji Društva sastavljeni su u skladu sa važećim računovodstvenim propisima Republike Srbije i isti su predmet revizije.

Uporedne podatke čine finansijski izveštaji Društva za 2024. godinu, koji su bili predmet revizije. Napominjemo da Društvo nije ustanovilo materijalno značajne greške ranijih godina i shodno tome nije vršena korekcija podataka za 2024. godinu.

### 3 PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Usvojene računovodstvene politike su u skladu sa računovodstvenim politikama prethodne finansijske godine. Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja korigovanih finansijskih izveštaja Društva za period od 1. januar do 31. decembra 2025. godine 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.

Pozitivne 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 Društva, kao prihodi/rashodi po osnovu kursnih razlika u okviru pozicije korigovanih finansijskih prihoda/rashoda.

#### 3.2 Nematerijalna i materijalna imovina

##### 3.2.1 Nematerijalna imovina

Kao nematerijalna imovina se priznaje i podleže amortizaciji ona nematerijalna imovina koja ispunjava uslove propisane *MRS 38 Nematerijalna imovina* i ima korisni vek trajanja **duži od godinu dana**.

U izveštajnom periodu Društvo nije raspolagalo nematerijalnom imovinom shodno MRS 38.

##### 3.2.2 Nekretnine, postrojenje i oprema

Oprema koja ispunjava uslove za priznavanje kao sredstvo vrši se po nabavnoj ili ceni koštanja.

Nabavna vrednost opreme obuhvata, shodno *MRS 16 Nekretnine, postrojenje i oprema*, fakturnu cenu, direktne troškove neophodne za dovođenje sredstva u upotrebu ali i iznos poreza na dodatu vrednost, koji je za Društvo neodbitna stavka.

Amortizacija nekretnina/opreme vrši se putem proporcionalnog metoda, i to primenom stope, utvrđene na osnovu procenjenog korisnog veka trajanja, na osnovicu koju čini nabavna vrednost/cena koštanja umanjena za rezidualnu vrednost.

Obračun amortizacije počinje od prvog dana narednog meseca u odnosu na mesec u kojem je osnovno sredstvo stavljeno u upotrebu, odnosno od kada je raspoloživo za korišćenje.

Obračun amortizacije prestaje kada sredstvo prestaje da se priznaje, odnosno kada je već u potpunosti otpisano, rashodovano ili na bilo koji način otuđeno.

Vek trajanja i stope amortizacije kancelarijske opreme koju Društvo upotrebljava, date su u narednoj tabeli:

Rbr	Opis	Korisni vek (god)	Stopa račun. amortizaije	Stopa poreske amortizaije
1	Telekomunikaciona i video oprema	5	20%	20%
2	Računari i računarska oprema	3,33	30%	30%
3	Ulaganje u zakupljeni objekat	2	50%	15%

Preispitivanje usvojenog metoda amortizacije, preostale (rezidualne) vrednosti kao i korisnog veka trajanja se vrši na kraju obračunskog perioda (poslovne godine) ukoliko postoje nagoveštaji da je došlo do značajne promene u odnosu na prethodni period.

Društvo klasifikuje stalna sredstva kao sredstva namenjena prodaji kada se njihova knjigovodstvena vrednost može nadoknaditi prevashodno kroz prodaju, a ne daljim korišćenjem. Stalna sredstva namenjena prodaji moraju da budu dostupna za momentalnu prodaju u svom trenutnom stanju isključivo pod uslovima koji su uobičajeni za prodaje takve vrste imovine i njihova prodaja mora biti vrlo verovatna. Društvo ne amortizuje stalna sredstva dok su ona klasifikovana kao stalna sredstva namenjena prodaji.

**Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi** se iskazuju i priznaju na posebnom računu, ako je verovatno da će se buduće ekonomske koristi vezane za to sredstvo priliti u Društvo. Računovodstvena amortizacija ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi se vrši na osnovu procenjenog veka korišćenja tih sredstava, koji može biti jednak ili kraci od perioda trajanja ugovora o zakupu. Poreska amortizacija ulaganja u zakupljeni objekat vrši se po stopi od 15% i svrstavaju se u III amortizacionu grupu kao ostala stalna sredstva koja nisu posebno označena (Mišljenje ministarstva finansija br. 430-07-00203/2007-04 od 27.8.2007. godine).

Tokom 2025. godine obračunata je računovodstvena amortizacija ulaganja u tuđa osnovna sredstva koja je veća od poreske amortizacije priznate po stopi od 15% u skladu sa Zakonom o porezu na dobit pravnih lica. Nastala razlika predstavlja privremenu razliku između računovodstvene i poreske amortizacije. S obzirom da Društvo u tekućoj godini beleži gubitak, uz prenete gubitke iz prethodnih godina i procenu da u narednim periodima neće biti ostvarena oporeziva dobit, odloženo poresko potraživanje po ovom osnovu nije priznato u bilansu stanja.

Sredstva koja su prilikom nabavke koštala manje od 50.000,00 dinara tretiraju se kao sitan inventar i otpisuju se po godišnjoj stopi od 100%. Nabavna vrednost ovih sredstava predstavlja vrednost po fakturi dobavljača uvećanu za transportne i ostale zavisne troškove nabavke.

### 3.2.3 Materijalna imovina uzeta u lizing

Za imovinu uzetu u zakup i podzakup, (imovinu sa pravom korišćenja) primenjuje *MSFI 16 Lizing*.

**Početno merenje imovine s pravom korišćenja** vrednuje se od prvog dana trajanja zakupa i uključuje:

1. iznos početno merene obaveze po osnovu zakupa,
2. sva plaćanja po osnovu zakupa izvršena prvog dana trajanja zakupa ili pre toga,
3. sve **početne** direktne troškove (troškovi advokata, posrednika),
4. procenu troškova prilikom demontaže i uklanjanja imovine, obnavljanja lokacije na kojoj se imovina nalazi ili vraćanja imovine u stanje kakvo iziskuju uslovi ugovora o zakupu.

**Obaveza po osnovu zakupa** je ugovorena zakupnina koja se plaća u budućem periodu za vreme trajanja ugovora o zakupu. Ta plaćanja se diskontuju po kamatnoj stopi sadržanoj u zakupu ako je stopu lako utvrditi. U slučajevima kad ta kamatna stopa nije sadržana u Ugovoru, primenjuje se **inkrementalna kamatna stopa**.

Inkrementalna kamatna stopa primenjena za obračun je jednaka kamatnoj stopi na kredite odobrene nefinansijskom sektoru (koja je objavljena na sajtu NBS) po namenama novoodobreni poslovi. Njena vrednost jednaka je kamatnoj stopi u mesecu koji prethodi početku Ugovora za neindeksirane investicione kredite.

Kako DZUAIF TS Ventures doo nema pravo na odbitak prethodnog poreza niti je obveznik PDV-a po članu 25. Zakona o PDV-u, u početno merenje obaveza i imovine s pravom korišćenja ne uračunava se porez na dodatnu vrednost kao ni eventualni porez po odbitku, već se evidentira kao rashod perioda, kroz trošak poreza.

Nakon prvog dana trajanja zakupa, naknadno merenje imovina s pravom korišćenja vrši se po modelu nabavne vrednosti koja je umanjena za svaku eventualnu akumuliranu amortizaciju i gubitke od obezvređenja i usklađena za ponovna merenja po osnovu zakupa usled ponovne procene.

Kao relevantni za primenu MSFI 16, identifikovani su Ugovori o zakupu poslovnog prostora i vozila.

### 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 pojedinačnom bilansu stanja od momenta kada je Društvo ugovornim odredbama vezano za instrument.

### 3.3.1 Finansijska sredstva

Društvo vrši klasifikaciju svojih finansijskih sredstva 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 finansijsko sredstvo, a u skladu sa tačkom 4.1.1 *MSFI 9 finansijski instrumenti* u sledeće tri grupe:

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

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

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

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

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

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

Poslovni model se definiše u skladu sa procenom rukovodstva Društva 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).

Društvo priznaje ispravku vrednosti za očekivane kreditne gubitke za finansijska sredstva koja se vrednuju po amortizovanom trošku i fer vrednosti kroz ostali rezultat.

#### 3.3.1.1 Potraživanja i aktivna vremenska razgraničenja

Potraživanja obuhvataju potraživanja od fondova za naknadu za upravljanje fondovima, za kamatu, dividende i ostala potraživanja.

Potraživanja od alternativnog fonda TS Ventures Fond doo kojim upravlja Društvo, klasifikuju se kao finansijska sredstva koja se vrednuju po amortizovanoj vrednosti iz razloga što se drže radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova, pri čemu ti novčani tokovi predstavljaju isključivo plaćanje glavnice i kamate i nisu iskazani po fer vrednosti kroz BU.

Potraživanja, kao finansijska sredstva, iskazuju se po poštenoj (fer) vrednosti, što predstavlja nominalnu vrednost umanjenu za ispravke vrednosti nenaplativih potraživanja.

Društvo vrši procenu naplativosti potraživanja na dan bilansa, pojedinačno za svako potraživanje i vrši ispravku vrednosti potraživanja starijih od 60 dana od dana dospeća naplate. Na osnovu dosadašnje prakse i odnosa sa fondom kojim upravlja, društvo procenjuje da će ova potraživanja biti naplaćena u celosti, iako su starija od 60 dana.

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

### **3.3.1.2 Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

U okviru gotovine i gotovinskih ekvivalenata Društva iskazana su sredstva u dinarskoj blagajni, novčana sredstva na dinarskim i deviznim računima kod banaka.

Stanje na dinarskom računu na 31.12.2025. god usklađeno je sa poslednjim izvodom banke u poslovnoj godini.

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

### **3.3.1.3 Učešće u kapitalu**

Po Zakonu o alternativnim investicionim fondovima Društvo ne može imati učešće u kapitalu u drugim pravnim licima.

Na dan 31.12.2025. god udeo Društva u Alternativnom investicionom fondu TS Ventures Fond doo, kojim upravlja, iznosi 1,85%. Društvo je kao pravno lice, zakonski zastupnik i direktor Fonda.

## **3.3.2 Finansijske obaveze**

Prema MSFI 9, finansijske obaveze se priznaju kada Društvo 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 Društvo ispuni obavezu ili kada je obaveza plaćanja predviđena ugovorom ukinuta ili istekla.

### 3.4 Kapital

TS Ventures doo nema druge rezerve niti neraspoređenu dobit, te se kapital u celosti sastoji od osnovnog kapitala i akumuliranog gubitka. Kapital društva je obrazovan iz uloženi novčanih sredstava njenog osnivača, Telekom Srbija AD. Po osnovu svog uloga i srazmerno svom ulogu u Društvu Telekom Srbija ad je 100% član Društva TS Ventures doo.

Zakonom o alternativnim investicionim fondovima regulisano je da kapital DZUAIF-a u svakom trenutku mora da bude veći ili jednak većem od sledeća dva iznosa:

- 70.000,00 (sedamdeset hiljada) evra u dinarskoj protivvrednosti po zvaničnom srednjem kursu NBS; ili
- Jedne četvrtine fiksnih opštih troškova DZUAIF-a iz prethodne poslovne godine.

### 3.5 Obaveze i pasivna vremenska razgraničenja

#### 3.5.1 Dugoročna rezervisanja

Društvo ne formira rezervisanja po osnovu naknada zaposlenima. Procena rukovodstva Društva je da, imajući u vidu mali broj zaposlenih, njihovu starosnu strukturu, kao i specifičnosti finansijskog sektora u kojem je prisutna veća fluktuacija radne snage, ne postoji potreba za formiranjem rezervisanja.

#### 3.5.2 Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze obuhvataju obaveze prema dobavljačima, obaveze prema zaposlenima, obaveze po osnovu zarada i naknada zarada, obaveze za poreze, doprinose i takse, kao i ostale kratkoročne obaveze iz poslovanja.

Obaveze se početno odmeravaju u visini njihove nabavne cene, koja predstavlja fer vrednost primljene naknade i obuhvata troškove sticanja i ostale troškove.

Nakon početnog priznavanja i odmeravanja, sve finansijske obaveze odmeravaju se po amortizovanoj vrednosti.

#### 3.5.3 Zakonske obaveze

Društvo obračunava poreze i doprinose po sledećim osnovama:

- Porez na dodatu vrednost
- Poreze i doprinose na zarade i lična primanja
- Porez na dobit

Društvo, iako nije u sistemu PDV, obračunava porez na dodatu vrednost kao poreski dužnik po Zakonu o porezu na dodatu vrednost.

Porezi i doprinosi na zarade na teret poslodavca, kao i drugi porezi i doprinosi obračunavaju se u skladu sa republičkim prosekom i opštim propisima.

Društvo je u poreskim bilansima za prethodne godine (2021-2024) iskazao poreski gubitak što se može iskoristi za umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od pet godina, shodno Zakonu o porezu na dobit pravnih lica.

Porez na dobit predstavlja iznos koji se obračunava i plaća u skladu sa propisima Srbije. Konačan obračun utvrđuje se Poreskim bilansom i Poreskom.

S obzirom da je Društvo osnovano shodno propisima kojima se uređuju investicioni fondovi, ono ne utvrđuje kapitalne dobitke, odnosno gubitke, u skladu sa članom 27, stav 5. Zakona o porezu na dobit pravnih lica.

### **3.5.4 Pasivna vremenska razgraničenja**

U okviru pasivnih vremenskih razgraničenja iskazuju se unapred naplaćeni prihodi i troškovi tekućeg perioda za koje nije primljena isprava.

## **3.6 Prihodi**

Poslovni prihodi predstavljaju prihode po osnovu upravljanja fondovima koje Društvo obračunava i naplaćuje od fondova kojima upravlja, kao i ulaznu naknadu od članova Fonda.

Po Zakonu o upravljanju alternativnim investicionim fondovima, prilikom izdavanja udela u AIF-u od člana se naplaćuje ulazna naknada, koja može biti prihod DZUAIF-a ili AIF-a. Izmenom Pravila poslovanja alternativnog investicionog Fonda 01.11.2022. godine, regulisano je da će se ulazna naknada evidentirati kao prihod Društva za upravljanje.

Finansijske prihodi čine prihodi od kursnih razlika kod plaćanja i prihodi od kursnih razlika pri preračunu monetarnih sredstava na srednji kurs EUR na dan 31.12.2025. godine.

## **3.7 Rashodi**

Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti predstavljaju rashode koji proističu iz uobičajenih poslovnih aktivnosti.

Ostali poslovni rashodi obuhvataju troškove proizvodnih i neproizvodnih usluga i nematerijalne troškove. Ovi rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

Finansijske rashode čine rashodi po osnovu zateznih kamata i negativne kursne razlike.

## 4 POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA

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

Društvo je izloženo sledećim vrstama rizika:

- Tržišnom riziku
- Operativnom riziku
- Riziku likvidnosti.

### 4.1 Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Društva zbog promena na tržištu usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena hartija od vrednosti.

**Rizik promena kamatnih stopa** predstavlja rizik da će se vrednost imovine Društva promeniti zbog promene vrednosti kamatnih stopa.

Imovina Društva ne nosi prihod od kamata tako da u ovom delu Društvo nije izloženo riziku promena kamatnih stopa:

u hiljadama RSD	promenljiva kamatna stopa	fiksna kamatna stopa	bez kamate	ukupno
<b>Imovina</b>				
Finansijska imovina	-	-	1.105	<b>1.105</b>
Potraživanja	-	-	27.527	<b>27.527</b>
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	-	5.026	<b>5.026</b>
<b>Ukupna imovina</b>	-	-	<b>33.658</b>	<b>33.658</b>
<b>Obaveze</b>				
Finansijske obaveze	-	-	8.051	<b>8.051</b>
Obaveze iz poslovanja	-	-	358	<b>358</b>
<b>Ukupno obaveza</b>	-	-	<b>8.409</b>	<b>8.409</b>

## Rizik promene kursa valuta

Upravljanje valutnom strukturom i odnosom aktive i pasive deviznog podbilansa od strane Društva doprinosi umanjivanju valutnog rizika kojem su izloženi, kao riziku međuvalutnih kretanja.

Izloženost Društva riziku promene kursa valute:

u hiljadama RSD	EUR	RSD	ukupno
<b>Imovina</b>			
Finansijska imovina	1.105		<b>1.105</b>
Potraživanja		27.527	<b>27.527</b>
Gotovina i gotovinski ekvivalenti		5.026	<b>5.026</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>1.105</b>	<b>32.553</b>	<b>33.658</b>
<b>Obaveze</b>			
Finansijske obaveze	8.051		<b>8.051</b>
Obaveze iz poslovanja		358	<b>358</b>
<b>Ukupna obaveze</b>	<b>8.051</b>	<b>358</b>	<b>8.409</b>

## 4.2 Operativni rizik

Operativni rizik je rizik da će doći do gubitka koji bi proistekao iz pada sistema, ljudskih grešaka, pronevera ili spoljnih događaja. Kad kontrole prestanu da funkcionišu, operativni rizik može da naruši ugled Društva, može imati zakonske posledice ili usloviti nastanak finansijskih gubitaka. Društvo ne može očekivati da eliminiše sve operativne rizike, ali uvođenjem rigoroznog kontrolnog okvira i nadgledanjem i odgovaranjem na potencijalne rizike, Društvo je u mogućnosti da upravlja ovim rizicima.

### Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

Usklađenosti poslovanja Društva s propisima obuhvata praćenje visine kapitala Društva radi ispunjavanja obaveze o minimalnoj visini kapitala Društva, koji se naročito vrši procenom bilansne aktive, potencijalnog gubitka i raspoloživosti dodatnog kapitala.

Procedure za prepoznavanje i sprečavanje pranja novca podrazumevaju utvrđivanje pravila postupanja zaposlenih kod prepoznavanja i sprečavanja pranja novca u poslovanju Društva, u skladu sa poslovima koje ti zaposleni obavljaju i funkcijom koju vrše, kao i uređenje postupka prijavljivanja nadležnom organu transakcija kod kojih postoje razlozi za sumnju da je u pitanju pranje novca, odnosno prijavljivanje lica koja vrše te transakcije, u skladu s propisima kojima se uređuje sprečavanje pranja novca.

### 4.3 Rizik likvidnosti

Odnosi se na sposobnost društva da izvršava dospele obaveze. Društvo kontroliše ovaj rizik praćenjem strukture imovine i obaveza i obezbeđivanjem dovoljnog iznosa likvidnih sredstava, uz pomoć osnivača, radi izmirenja obaveza iz poslovanja.

U niže navedenoj tabeli prikazane su finansijske obaveze i obaveze prema dobavljačima Društva grupisane u skladu sa rokovima dospeća:

u hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3-12 meseci	Preko 1 god	ukupno
<b><i>Imovina</i></b>				
Finansijska imovina			1.105	<b>1.105</b>
Potraživanja		14.183	13.344	<b>27.527</b>
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	5.026			<b>5.026</b>
<b><i>Ukupna imovina</i></b>	<b>5.026</b>	<b>14.183</b>	<b>14.449</b>	<b>33.658</b>
<b><i>Finansijske obaveze</i></b>				
Obaveze po osnovu lizinga		4.839	3.212	<b>8.051</b>
<b><i>Obaveze iz poslovanja</i></b>				
Obaveze prema dobavljačima	358			<b>358</b>
<b><i>Ukupno obaveze</i></b>	<b>358</b>	<b>4.839</b>	<b>3.212</b>	<b>8.409</b>

## 5 PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA

### 5.1 Materijalna imovina

Materijalna imovina obuhvata kancelarijsku opremu, imovinu uzete u zakup na koju se primenjuje standard MSFI 16, kao i ulaganje na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi.

Tokom 2025. godine Društvo je izvršilo nabavku računarske opreme, koja je, u skladu sa Pravilnikom o razvrstavanju stalnih sredstava po grupama i utvrđivanju amortizacije za poreske svrhe, svrstana u V amortizacionu grupu. Ranija oprema je, po isteku korisnog veka, otuđena i otkupljena od strane zaposlenih, a sve transakcije su evidentirane u skladu sa zahtevima MSFI.

	Kancelarijska oprema	Materijalna imovina MSFI 16	Ulaganje na tuđim nekretninama	UKUPNO
<b>NABAVNA VREDNOST</b>				
<i>1.1.2024. god</i>	<b>1.229</b>	<b>48.280</b>		<b>49.509</b>
Povećanja u toku godine	148		1.104	1.252
Otuđenje i rashodovanje				
Novi ugovor-MSFI 16				
Korekcije – MSFI 16		79		79
<b>Stanje na dan 31.12.2024. god</b>	<b>1.377</b>	<b>48.359</b>	<b>1.104</b>	<b>50.840</b>
Povećanja u toku godine	450		723	1.173
Otuđenje i rashodovanje	-483			-483
Novi ugovor-MSFI 16		4.609		4.609
Korekcije – MSFI 16		1.045		1.045
Kraj ugovora – MSFI 16		-2.744		-2.744
<b>Stanje na dan 31.12.2025. god</b>	<b>1.344</b>	<b>51.269</b>	<b>1.827</b>	<b>54.440</b>
<b>AKUMILIRANA ISPRAVKA VREDNOSTI</b>				
<i>1.1.2024. god</i>	<b>632</b>	<b>23.400</b>		<b>24.031</b>
Amortizacija	335	10.889	506	11.730
Otuđenje i rashodovanje				
Kraj ugovora-MSFI 16				
<b>Stanje na dan 31.12.2024. god</b>	<b>967</b>	<b>34.289</b>	<b>506</b>	<b>35.761</b>
Amortizacija	313	11.826	913	13.052
Otuđenje i rashodovanje	-471			-471
Kraj ugovora-MSFI 16		-2.734		-2.734
<b>Stanje na dan 31.12.2025. god</b>	<b>809</b>	<b>43.381</b>	<b>1.419</b>	<b>45.609</b>
<b>SADAŠNJA VREDNOST NA DAN:</b>				
<i>31.12.2024. god</i>	<b>410</b>	<b>14.070</b>	<b>598</b>	<b>15.078</b>
<i>31.12.2025. god</i>	<b>535</b>	<b>7.888</b>	<b>408</b>	<b>8.831</b>

Na kraju godine izvršena je procena korisnog veka televizora, koji je počev od 1. decembra 2025. produžen sa prethodnih 5 na 7 godina. Pored toga, Društvo ima jedno stalno sredstvo koje je u potpunosti amortizovano, ali se i dalje koristi u poslovnom procesu.

Pod materijalnom imovinom na koju se primenjuje MSFI 16 (Napomena 5.2) obuhvata poslovni prostor i službeni automobili koje Društvo upotrebljava kako korisnik lizing ugovora.

Adaptacija radnog prostora tokom 2025. godine koje je TS Ventures doo izvršio za sopstveni račun, kao takvo, nije uključeno u već postojeću imovinu sa pravom korišćenja, već je priznato u skladu sa opštim pravilima iz MRS 16, kao ulaganje na tuđim osnovnim sredstvima.

## 5.2 Imovina sa pravom korišćenja i obaveze po osnovu lizinga

Obaveze po osnovu lizinga, u skladu sa MSFI 16, se odnose na zakup poslovnog prostora i zakup automobila po osnovu zaključenih ugovora. Prilikom vrednovanja obaveza po osnovu lizinga Društvo je razmatralo i potencijalne izloženosti koje proizilaze iz promenljivih plaćanja po osnovu zakupa, opcije produženja i raskida Ugovora.

Tokom 2025. godine istekao je ugovor o zakupu automobila. U skladu sa zahtevima MSFI 16 – Zakupi, predmetni automobil je vraćen zakupodavcu, a Društvo je zaključilo novi ugovor o zakupu sa drugim zakupodavcem na period od četiri godine.

u hiljadama RSD	Poslovni prostor	Automobil
<b><i>Imovina s pravom korišćenja</i></b>		
Stanje na dan 31.12.2024.	13.115	955
Novi Ugovor 2025. god		4.609
Prekid zakupa		(10)
Izmene 2025. godina	1.045	
Amortizacija	(10.560)	(1.266)
<b><i>Ukupno imovina</i></b>	<b>3.600</b>	<b>4.288</b>
<b><i>Obaveze po osnovu lizinga</i></b>		
Stanje na dan 31.12.2024.	13.928	985
Novi Ugovor 2025. god		4.609
Izmene obaveza	257	(11)
Otplata glavnice	(10.500)	(1.244)
Otplata kamate	(727)	(123)
Rashodi kamata	727	123
Kursne razlike	23	4
<b><i>Ukupno obaveza</i></b>	<b>3.708</b>	<b>4.343</b>
Deo dugoročnih obaveza		3.212
Reklasifikacija na obaveze za 2026	3.708	1.131

### 5.3 Finansijska imovina

Ugovorom o podzakupu nekretnine predviđeno je da će depozit, po isteku zakupa biti vraćen, pa se ne računa u vrednost imovine s pravom korišćenja, već je evidentiran kao finansijsko sredstvo.

Izmenom Pravilnika o kontnom okviru i finansijskim izveštajima Društva za upravljanje investicionim fondovima, nije predviđen poseban konto za učešće u kapitalu alternativnih fonda kojima upravlja Društvo, pa je to učešće u našem slučaju evidentirano kao ostala finansijska imovina. Udeo Društva u kapitalu Fonda kojim upravlja je 1,85%.

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Finansijska imovina</i>		
Potraživanja za date depozite	1.105	1.103
Ostala finansijska imovina	8.400	8.400
<i>Ukupna finansijska imovina</i>	<b>9.505</b>	<b>9.503</b>

### 5.4 Potraživanja

Potraživanja obuhvataju potraživanja od fondova kojima društvo upravlja po osnovu naknade za upravljanje i ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti.

Naknada za upravljanje Fondom iznosi 4% ukupnog osnovnog kapitala Fonda i isplaćuje se iz imovine Fonda, a nakon usvajanja finansijskog izveštaja od strane Skupštine Fonda.

Društvo ima potraživanja od fonda koja dospevaju u periodu dužem od jedne godine. Na osnovu procene menadžmenta, očekuje se da će navedena potraživanja biti u celosti naplaćena, te nije izvršena ispravka vrednosti po ovom osnovu.

Ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti predstavljaju potraživanja za troškove konsultantskih usluga koje je Društvo snosilo za račun Fonda.

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Potraživanja</i>		
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	14.772	6.147
Ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti	12.755	7.197
<i>Ukupno potraživanja</i>	<b>27.527</b>	<b>13.344</b>

## 5.5 Plaćeni avansi

Tokom 2025. godine evidentirani su plaćeni avansi u iznosu od 387 hiljade RSD.

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Plaćeni avansi za zalihe i usluge</i>		
Plaćeni avansi-valutna klauzula	387	386
<b>Ukupno</b>	<b>387</b>	<b>386</b>

## 5.6 Aktivna vremenska razgraničenja

Unapred plaćeni troškovi na dan 31.12.2025. godine odnose na troškove za usluge plaćene u 2025. godini koji će biti realizovani u 2026. godini.

Najveći deo tih troškova odnose se na kupovinu programskih licenci, koje su izdate na period novembar 2025 - oktobar 2026. godine.

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Aktivna vremenska razgraničenja</i>		
Unapred plaćeni troškovi -povezano lice	132	159
Unapred plaćeni troškovi	372	120
<b>Ukupno AVR</b>	<b>504</b>	<b>279</b>

## 5.7 Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Na dan 31.12.2025. godine stanje gotovinskih ekvivalenata iznosi 5.026 hiljade RSD. Stanje na poslednjim izvodu OTP banka u kojoj Društvo ima otvoren dinarski račun usaglašen je sa početnim stanjem na prvom izvodom u 2026. godini.

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Gotovina i gotovinski ekvivalenti</i>		
Tekući račun	5.025	4.749
Ostala novčana sredstva	1	
<b>Ukupno</b>	<b>5.026</b>	<b>4.749</b>

## 5.8 Kapital

Osnovni kapital Društva na kraju 2025. godine iznosio je 248.226.616,10 RSD, a dokapitalizacija Društva je vršena u jedanaest navrata.

U 2025. godini Društvo je poslovalo sa gubitkom koji iznosi 48.553 hiljada RSD.

U skladu sa Zakonom o alternativnim investicionim fondovima i Pravilnikom o kapitalu društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima, Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi da novčani deo kapitala Društva uvek bude u visini propisanog minimuma (Napomena 3.4).

### u hiljadama RSD

<b>Kapital</b>	
Osnovni kapital 01.01.	184.336
Dokapitalizacije-2025	63.891
Gubitak ranijeg perioda	(158.441)
Gubitak tekućeg perioda	(48.554)
<b>Ukupno kapital</b>	<b>41.232</b>
<b>I Zakonski minimum 70.000eur</b>	<b>8.229</b>
<b>II Četvrtina troškova 2024. godine</b>	<b>14.450</b>
<b>MAX I /II</b>	<b>14.450</b>
<b>Višak/manjak kapitala</b>	<b>26.782</b>

Na dan 31.12.2025. godine kapital Društva iznosi 41.232 hiljada što je za 26.782 hiljada RSD iznad zakonski propisanog minimuma od hiljade RSD, tj. četvrtine opštih troškova iz prethodne finansijske godine.

## 5.9 Finansijske obaveze

Na dan 31.12.2025. godine Društvo ima važeće ugovore o lizingu za dva automobila i poslovni prostor. Ugovor o zakupu poslovnog prostora ističe tokom 2026. godine, kao i ugovor o zakupu jednog od službenih automobila. Ugovor o zakupu drugog vozila zaključen je tokom 2025. godine i važi do 2029. godine. Obaveze po osnovu lizinga se otplaćuju uz inkrementalnu kamatnu stopu od 5% za automobil Reno, odnosno 7% za automobil Škoda dok po osnovu zakupa poslovnog prostora kamatna stopa iznosi 8%.

Na kraju perioda izvršena je reklasifikacija obaveza po osnovu zakupa na deo obaveza koji dospeva u 2026. godini.

u hiljadama RSD	2025	2024
<b><i>Finansijske obaveze</i></b>		
<b><i>Obaveze po osnovu lizinga</i></b>	<b>3.212</b>	<b>3.686</b>
Obaveze po osnovu zakupa poslovnog prostora		3.617
Obaveze po osnovu lizinga automobila	3.212	69
<b><i>Druge finansijske obaveze</i></b>	<b>4.839</b>	<b>11.227</b>
Deo dugoročnih obaveza po osnovu zakupa PP koje dospevaju do jedne godine	3.708	10.311
Deo dugoročnih obaveza po osnovu lizinga automobile koje dospevaju do jedne godine	1.131	916
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>8.051</b>	<b>14.913</b>

## 5.10 Obaveze iz poslovanja i ostale obaveze

Obaveze iz poslovanja na dan 31.12.2025. godine iznose ukupno 358 hiljada RSD.

u hiljadama RSD	2025	2024
<b><i>Obaveze prema dobavljačima</i></b>		
Dobavljači u zemlji	322	1.601
Povezano lice- MTS sistemi i integracije	29	29
<b><i>Ostale obaveze iz poslovanja</i></b>	<b>7</b>	
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>358</b>	<b>1.630</b>

Ostale obaveze odnose se na lokalne administrativne takse iz 2025. godine.

u hiljadama RSD	2025.	2024
<b><i>Ostale obaveze</i></b>		
Druge obaveze za porez, doprinose i ostale dadžbine	51	
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>51</b>	

## 5.11 Pasivna vremenska razgraničenja

Unapred obračunati troškovi na dan 31.12.2025. godine odnose se na usluge koje su izvršene u 2025. godini a za koje do kraja izveštajnog perioda nije pristigla isprava. Kako se većina dobavljača Društva nalazi u sistemu SEF-a računi za usluge čiji je datum prometa 31.12. izdati su prvog radnog dana u 2026. godini.

Struktura pasivnih vremenskih razgraničenja je data u sledećoj tabeli:

<b>u hiljadama RSD</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b><i>Unapred obračunati troškovi</i></b>		
Troškovi perioda za koje nije primljena isprava	2.005	819
Troškovi perioda za koje nije primljena isprava -matično lice	83	82
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>2.088</b>	<b>901</b>

## 5.12 Vanbilansna aktiva i pasiva

U okviru vanbilansne evidencije nije bilo promena.

<b>u hiljadama RSD</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b><i>Vanbilansna aktiva</i></b>		
Data jemstva i garancije	100	100
<b><i>Vanbilansna pasiva</i></b>		
Obaveza za data jemstva i garancije	(100)	(100)
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 6 PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

### 6.1 Poslovni prihodi

Pravilima poslovanja AIF TS Ventures Fond doo, kao i Ugovorom o upravljanju koji je zaključen između Društva i Fonda, precizirano je da će naknada za upravljanje biti isplaćena nakon usvajanja godišnjeg finansijskog izveštaja Fonda.

Prihod po osnovu obavljanja delatnosti predstavlja naknada za upravljanje koja se isplaćuje Društvu, kao i prihod od ulazne naknade od članova Fonda (Napomena 3.6).

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Prihodi po osnovu obavljanja delatnosti</i>		
Prihodi od naknade upravljanja AIF-om	8.625	6.147
Ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti	8.625	6.147
<i>Ukupno</i>	<b>17.250</b>	<b>12.294</b>

### 6.2 Poslovni rashodi

Poslovni rashodi u ukupnom iznosu od 65.771 hiljada RSD, prikazani su u narednim tačkama.

#### 6.2.1 Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti</i>		
Troškovi marketinga	1.611	1.349
<i>Ukupno</i>	<b>1.611</b>	<b>1.349</b>

Troškovi marketinga odnose se na usluge iz oblasti upravljanja digitalnim komunikacijama na društvenim mrežama.

## 6.2.2 Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi</i>		
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	32.063	26.779
Troškovi poreza i doprinosa na teret poslodavca	4.010	3.415
Troškovi angažovanja po drugim vrstama ugovora	1.086	1.677
Ostali lični rashodi i naknade	4.258	3.130
<b>Ukupno</b>	<b>41.417</b>	<b>35.001</b>

Ostali lični rashodi se odnose na naknade za službene puteve, izdvajanje za novogodišnje paketiće za decu zaposlenih, dobrovoljno penziono osiguranje zaposlenih do propisanog neoporezivog iznosa i sl

U narednoj tabeli dati su troškovi zarada sa naknadama za rukovodeće osoblje, tj. za direktora Društva i pomoćnika direktora:

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi</i>		
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	18.253	15.494
Troškovi poreza i doprinosa na teret poslodavca	1.994	1.724
Naknade na sl putovanju	897	351
<b>Ukupno</b>	<b>21.144</b>	<b>17.569</b>

## 6.2.3 Troškovi amortizacije

Troškovi amortizacije sastoje se od troškova amortizacije kancelarijske opreme i ulaganja u tuđu imovinu, ako i troškova imovine koja ispunjava uslove standarda MSFI 16 (Napomena 5.1).

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Troškovi amortizacije</i>		
Troškovi amortizacije	1.226	841
Troškovi amortizacije-lizing nekretnine	10.560	9.837
Troškovi amortizacije-lizing transp. sredstva	1.266	1.052
<b>Ukupno</b>	<b>13.052</b>	<b>11.730</b>

#### 6.2.4 Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi imaju sledeću strukturu:

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Materijalni troškovi</i>	40	271
<i>Troškovi usluga</i>	3.148	3.131
<i>Ostali rashodi</i>	760	970
<i>Nematerijalni troškovi</i>	5.743	5.449
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>9.691</b>	<b>9.821</b>

Materijalni troškovi odnose se na troškove jednokratnog otpisa inventara, troškove kancelarijskog materijala i sredstava za održavanje higijene, dok su troškovi goriva svrstani u ostale rashode.

Kako najveći deo ostalih poslovnih rashoda čine troškovi usluga i nematerijalni troškovi njihove strukture su prikazana na tabelama koje slede.

u hiljadama RSD	2025	2024
<b><i>Troškovi usluga</i></b>		
Troškovi fiksne/mobilne telefonije, internet i kablovskog provajdera-matično lice	980	968
Troškovi zakupa	1.236	1.280
Troškovi IT održavanja i licenci	699	677
Ostali troškovi usluga	233	206
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>3.148</b>	<b>3.131</b>

Troškovi usluga u svom sastavu imaju troškove fiksne i mobilne telefonije, troškove interneta, troškove zakupa kancelarijske opreme, održavanja IT sistema, programskih licenci, troškovi transporta...

U neproizvodne usluge svrstane su usluge stručnih saradnika, javnih beležnika kao i troškovi revizije godišnjih finansijskih izveštaja.

Kako MSFI 16 ne precizira uticaj poreza na inicijalno priznavanje imovine s pravom korišćenja i obaveze po osnovu lizinga, iznos poreza na dodatu vrednost ne ulazi u obračun obaveze za zakup i imovine s pravom korišćenja, već se evidentira kao trošak poreza koji tereti troškove.

u hiljadama RSD	2025	2024
<b><i>Nematerijalni troškovi</i></b>		
Troškovi neproizvodnih usluga	1.368	1.007
Troškovi reprezentacije	765	916
Troškovi premije osiguranja	32	28
Troškovi platnog prometa	77	76
Troškovi poreza koji terete troškove	2.520	2.435
Ostali nematerijalni troškovi	981	987
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>5.743</b>	<b>5.449</b>

### 6.3 Finansijski prihodi i rashodi

Finansijski prihodi na dan 31.12.2025. godine iznose 3 hiljade RSD i odnose se na pozitivne kursne razlike.

Standard MSFI 16 zahteva priznavanje troška amortizacije po osnovu prava korišćenja sredstava i priznavanje rashoda od kamata po osnovu povezane lizing obaveze. Finansijski rashodi po osnovu zakupa u ukupnom iznosu od 850 hiljada RSD odnose se na rashode kamata za lizing obavezu po osnovu poslovnog prostora (727 hiljada RSD), rashode kamata za lizing obavezu po osnovu službenih automobila (123 hiljade RSD).

u hiljadama RSD	2025	2024
<b><i>FINANSIJSKI PRIHODI</i></b>		
<i>Pozitivne kursne razlike</i>	3	28
<b><i>Ukupno finansijski prihodi</i></b>	<b>3</b>	<b>28</b>
<b><i>FINANSIJSKI RASHODI</i></b>		
<i>Rashodi po osnovu kamata</i>		
<i>Negativne kursne razlike</i>	30	3
<i>Finansijski rashodi po osnovu zakupa-MSFI 16</i>	850	1.548
<b><i>Ukupno finansijski rashodi</i></b>	<b>880</b>	<b>1.551</b>

## 6.4 Ostali prihodi i rashodi

Naknadno merenje imovine i obaveza sa pravom korišćenja, shodno zahtevima standarda MSFI 16, kao i otuđenje opreme rezultirali su prihodima u iznosu od 875 hiljada RSD.

Izdaci za humanitarnu pomoć koja se uplaćuju preko mesečnog računa za mobilnu fiksnu telefoniju matičnom licu Telekom AD, svrstavaju se u ostale rashode.

<b>u hiljadama RSD</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b><i>OSTALI PRIHODI</i></b>		
<i>Ostali nepomenuti prihodi</i>	875	30
<b><i>Ukupno ostali prihodi</i></b>	<b>875</b>	<b>30</b>
<b><i>OSTALI RASHODI</i></b>		
<i>Ostali nepomenuti rashodi-matično lice</i>	31	27
<b><i>Ukupno ostali rashodi</i></b>	<b>31</b>	<b>27</b>

## 7 POVEZANA PRAVNA LICA

Društvo kao korisnik usluga stupa u poslovne odnose sa povezanim licima. Odnosi između Društva i povezanih lica regulisani su na ugovornoj osnovi.

Poreski bilans za 2025. godinu nije predat do dana sastavljanja korigovanih finansijskih izveštaja Društva, imajući u vidu da je zakonski rok za predaju 180 dana od dana za koji se porez utvrđuje. Društvo je obračunalo poreske efekte u skladu sa Zakonom o porezu na dobit pravnih lica Republike Srbije, dok će studiju o transfernim cenama za 2025. godinu izraditi stručni konsultanti u predviđenom roku. Ukupan iznos transakcija sa povezanim licima, uključujući i prihode od naknade za upravljanje fondom, po pojedinačnom licu prelazi limit propisan članom 2 Pravilnika o transfernim cenama i metodama koje se, po principu „van dohvata ruke“, primenjuju kod utvrđivanja cena transakcija među povezanim licima. Društvo nije imalo datih i primljenih kredita ili zajmova od povezanih lica. Treba napomenuti da u Izveštaju o transfernim cenama, u vrednost transakcije sa povezanim licem *nije uključen iznos PDV-a nezavisno od toga što TS Ventures doo nema pravo na odbitak PDV.*

Stanje obaveza Društva prema matičnom i povezanim pravnim licima na dan 31.12.2025. godine kao i vrednosti transakcija (bez PDV-a) sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01.01-31.12.2025. godine za potrebe poreskog bilansa prikazani su u tabelama koje slede.

<b>u hiljadama RSD</b>	<b>TELEKOM AD</b>		<b>MTS Sistemi I integracije doo</b>		<b>AIF TS Ventures Fond doo</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b><i>Bilans stanja</i></b>						
<i>Potraživanja (Napomena 5.4)</i>					27.527	13.344
<i>AVR (Napomena 5.6)</i>			132	159		
<i>Obaveze iz poslovanja (Napomena 5.10)</i>			(29)	(29)		
<i>PVR (Napomena 5.11)</i>	(83)	(82)				
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>(83)</b>	<b>(82)</b>	<b>103</b>	<b>130</b>	<b>27.527</b>	<b>13.344</b>
<b><i>Bilans uspeha</i></b>						
<i>Poslovni prihodi (Napomena 6.1)</i>	8.625	6.147				
<i>Ostali poslovni rashodi (Napomena 6.2.4)</i>	(817)	(807)	(442)	(449)		
<i>Ostali rashodi (Napomena 6.4)</i>	(31)	(27)				
<b><i>Ukupno</i></b>	<b>7.777</b>	<b>5.313</b>	<b>(442)</b>	<b>(449)</b>	<b>8.625</b>	<b>6.147</b>

DZUAIF TS Ventures doo  
*Napomene uz korigovane finansijske izveštaje za 2025. god*

<b>u hiljadama RSD</b>	<i>Imovina</i>		<i>Obaveze</i>		<i>Prihodi</i>		<i>Rashodi</i>	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>
<i>TELEKOM AD</i>			(83)	(82)	8.625	6.147	(848)	(834)
<i>MTS Sistemi i integracije doo</i>	132	159	(29)	(29)			(442)	(449)
<i>AIF TS Ventures Fond doo</i>	27.527	13.344			8.625	6.147		
<b><i>U K U P N O</i></b>	<b>27.659</b>	<b>13.503</b>	<b>(112)</b>	<b>(111)</b>	<b>17.250</b>	<b>12.294</b>	<b>(1.290)</b>	<b>(1.283)</b>

## **8 UGOVORNE I POTENCIJALNE OBAVEZE**

Društvo osim finansijskih obaveza iz najma poslovnog prostora i automobila, a koji su shodno MSFI 16 iskazani kao imovina s pravom korišćenja, nema potencijalnih obaveza.

## **9 DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA**

Krajem januara 2026. godine Skupština Društva je donela Odluku kojom se povećava osnovni kapital društva od strane njenog jedinog člana Telekom Srbija ad.

U istom periodu doneta je i odluka o prodaji korišćenog osnovnog sredstva, na osnovu izveštaja komisije za popis.

Poslednjeg dana februara 2026. godine ističe ugovor o zakupu vozila, koji se vodi u skladu sa standardom MSFI 16.



Direktor Društva

**Društvo za upravljanje alternativnim investicionim  
fondovima**

**TS VENTURES DOO**



**IZVEŠTAJ O POSLOVANJU  
ZA 2025. GODINU**

**TSVF**

**IZVEŠTAJ O POSLOVANJU  
ZA 2025. GODINU**

**Beograd, april 2026. godine**

# SADRŽAJ

1	O NAMA .....	3
1.1	Uvod.....	4
1.2	Opšte informacije.....	4
1.3	Organizaciona struktura .....	5
2	FINANSIJSKI REZULTATI.....	7
2.1	Bilans stanja .....	8
2.2	Pokazatelj likvidnosti i zaduženosti.....	10
2.3	Bilans uspeha .....	13
2.4	Ekonomičnost i produktivnost .....	14
2.5	Poslovanje sa povezanim licima .....	15
3	UPRAVLJANJE RIZICIMA .....	16
4	BUDUĆI RAZVOJ.....	19
5	ODGOVORNO POSLOVANJE .....	21



**1 0 NAMA**

## 1.1 Uvod

Tokom 2025. godine domaći IT sektor i startap scena suočili su se sa usporavanjem globalnih investicija, ali su pokazali otpornost i prilagodljivost. Investitori su kapital usmeravali ka projektima sa jasnim poslovnim modelom i potencijalom za rast, dok su najveći interes izazvale oblasti veštačke inteligencije, digitalne transformacije i održivih tehnologija. Za srpske investitore, 2025. godina je bila godina konsolidacije i strateškog pozicioniranja, u kojoj su pažljivo odabrana ulaganja gradila reputaciju i otvarala prostor za budući globalni iskorak domaćih timova. Fokus je na oblastima veštačke inteligencije, digitalne transformacije i održivih tehnologija, gde domaći timovi pokazuju sve veću konkurentnost.

IT zajednica u Srbiji postala je važan oslonac – kroz događaje, konferencije i mreže stručnjaka gde investitori dobijaju priliku da prepoznaju ideje koje imaju realnu tržišnu vrednost. Ovakva dinamika doprinela je jačanju poverenja između startapa i investitora, ali i stvaranju ekosistema u kojem se inovacije razvijaju u skladu sa globalnim trendovima.

Fond je godinu završio sa ukupno dvadeset tri ulaganja, od kojih je značajan broj aktivan i u fazi daljeg razvoja, a samo u toku 2025. godine realizovano je osam novih ulaganja u startape, čime je dodatno proširen portfolio. Pored toga, dva postojeća startapa – **Otasync** i **Reputeo** – dobila su ponovna ulaganja, što potvrđuje poverenje Fonda u njihov dalji razvoj i potencijal rasta.

Naši startapi su u 2025. godini ostvarili uspeh i na međunarodnom planu – startap B2Bee osvojio je treće mesto na GITEX Asia u Singapuru, dok je Reputeo nagrađen prvom nagradom na GITEX Global u Dubaiju.

Godina iza nas bila je test otpornosti, ali i potvrda da strateški pristup, fokus na inovacije i dugoročno planiranje mogu da obezbede održiv rast i otvore vrata ka međunarodnom tržištu.

## 1.2 Opšte informacije

Telekom Srbija ad prepoznaje šansu za širenje svog poslovanja osnivajući Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondom TS Ventures d.o.o. koji dalje osniva prvi zvanični VC fond u našoj zemlji i regionu a čiji je cilj ulaganje u tehnološka i poslovna rešenja koja menjaju tržište.

Društvo je osnovano Odlukom o osnivanju od 22.06.2021. godine u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o alternativnim investicionim fondovima, kao mali DZAUIF, koji će udele u AIF-ima, kojim bude upravljao, nuditi profesionalni i/ili poluprofesionalnim investitorima.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je 30.07.2021. godine, na osnovu Rešenja br. 2/5-101-2383/6-21 izdala dozvolu Društvu za upravljanje alternativnim investicionim fondovima, a dana 05.08.2021. godine izvršen je upis u registar privrednih subjekata Agencije za privredne registre u Beogradu pod brojem BD 64170/2021.

Osnovna delatnost Društva je upravljanje zatvorenima alternativnim investicionim fondovima. Društvo je organizovano kao društvo sa ograničenom odgovornošću sa osnovnom delatnošću koja je upisana u Agenciji za privredne registre, upravljanje fondovima sa šifrom 6630.

Shodno kriterijumima preciziranim Zakonima o računovodstvu Društvo je razvrstano u veliko pravno lice, sa sedištem na Novom Beogradu, u ulici Milutina Milankovića 3V i matičnim brojem 21707341, dok je poreski identifikacioni broj Društva 112616723.

Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj 2/5-151-3374/10-21 od 05.01.2022. godine Društvo je dobilo dozvolu za osnivanje prvog alternativnog investicionog fonda, koji je osnovan kao zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica pod nazivom TS Ventures Fond doo. TS Ventures Fond je osnovan kao prvi fond preduzetničkog kapitala na ovom području (Venture capital fund), koji 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.

U Agenciji za privredne registre u Beogradu, TS Ventures Fond doo, je upisan 17.01.2022. god, pod brojem BD 2887/2022 sa dodeljenim matičnim brojem 21752363, i poreskim identifikacionim brojem 112847234.

Upis u registar alternativnih investicionih fondova Komisije za HOV izvršen je 11.02.2022. godine pod brojem 2/5-151-3374/13-21.

Sedište Fonda je u Beogradu na adresu Milutina Milankovića 3V, a članovi Fonda su Telekom Srbija ad sa 98,15% udela i Društvo TS Ventures doo sa 1,85%.

TS Ventures doo je prvo Društvo za upravljane alternativnim investicionim fondovima, a trenutno na tržištu posluje njih jedanaest čiji je rad odobren od strane Komisije za HOV, od čega pet u formi društva sa ograničenom odgovornošću, kao Društva za upravljanje zatvorenim AIF. Preostalih šest Društva osnovana su u formi akcionarskog društva i u većoj meri se radi o već postojećim društvima za investicione fondove koji su proširili svoju delatnost na upravljanje otvorenim alternativnim investicionim fondovima.

Od dvanaest alternativnih fondova koji su upisani u registar na dan 31.12.2025. godine, njih pet čine zatvoreni fondovi sa privatnom ponudom, od čega su samo tri fondovi preduzetničkog kapitala.

## 1.3 Organizaciona struktura

Upravljanje Društvom je organizovano kao jednodomo i njegove organe čine Skupština Društva i Direktor. Direktor i zastupnik Društva je Davor Sakač, dok funkciju Skupštine Društva vrši Telekom Srbija a.d.

U odnosu na prethodnu godinu Društvo nije menjalo broj zaposlenih, koji na dan 31.12.2025. god, iznosi 6 zaposlenih radnika sa punim radnim vremenom.

Organizaciona struktura Društva je prikazana u nastavku:



Društvo, u skladu sa potrebama, angažuje eksterne partnere, matično društvo ili neko od svojih povezanih lica iz oblasti IT poslova kao i iz oblasti marketinga i sl.



## 2 FINANSIJSKI REZULTATI

## 2.1 Bilans stanja

BILANS STANJA			
POZICIJA	U 000 RSD		
	2025	2024	
<b>IMOVINA</b>			
Materijalna imovina	8.831	15.078	
Finansijska imovina	9.505	9.503	
Potraživanja	27.527	13.344	
Plaćeni avansi	387	386	
AVR	504	279	
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	5.026	4.749	
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>51.780</b>	<b>43.339</b>	
<b>KAPITAL</b>	41.232	25.895	
Osnovni kapital	248.227	184.336	
Gubitak	-206.995	-158.441	
<b>OBAVEZE I PVR</b>	10.548	17.444	
Finansijske obaveze	8.051	14.913	
Obaveze iz poslovanja	358	1.630	
Ostale obaveze	51		
PVR	2.088	901	
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>51.780</b>	<b>43.339</b>	

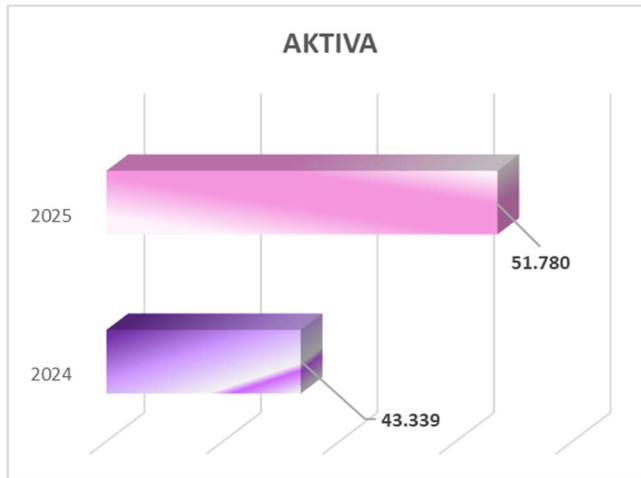
Tabela 1. Bilans stanja

Najveći deo bilansne aktiva Društva čine potraživanja koja zauzima 53,16% ukupne aktive, a odnose se na potraživanja od TS Ventures fonda doo po osnovu naknade za upravljanje i ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti, tj. potraživanja za troškove konsultantskih usluga koje je snosilo za račun Fonda.

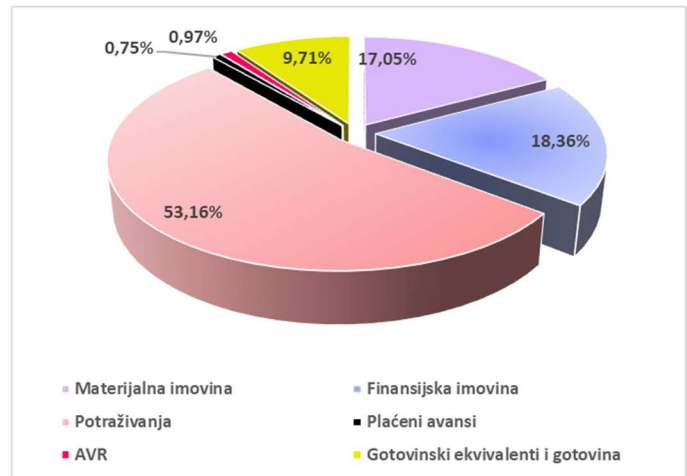
**Materijalna imovina** je u tekućem periodu manja za 41,43% u odnosu na prethodnu godinu. Glavni razlog za ovaj pad jeste činjenica da u narednoj godini ističu pojedini zakupi evidentirani u skladu sa standardom MSFI 16.

Struktura finansijsku imovine Društva sastoji se od učešće u kapitalu alternativnog fonda kojim upravlja Društvo, kao i depozita po osnovu zakupa.

Poredeći sa prethodnom finansijskom godinom ukupna imovina Društva veća je za za 19,48 %.



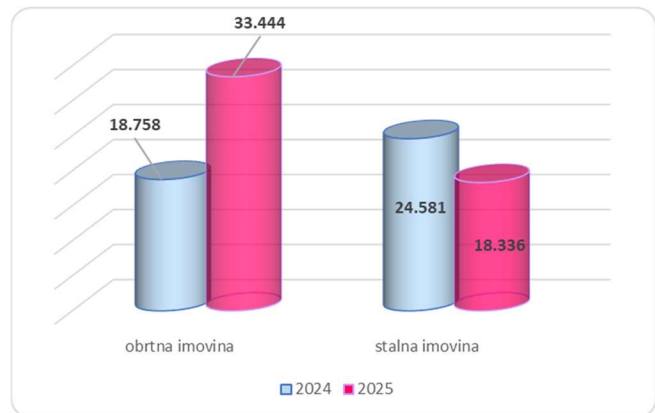
Slika 1. Uporedni prikaz aktive



Slika 2. Aktiva

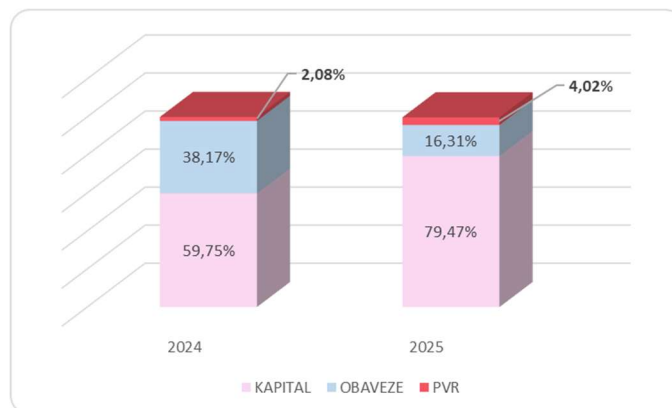
Na dan 31.12.2025. godine stanje na tekućem dinarskom računu DZUAIF TS Ventures doo je 5.026 hiljada RSD što je usklađeno sa poslednjim izvodom OTP banka u kojoj Društvo ima otvoren dinarski račun.

Pored toga što najveći deo aktive zauzima obrtna imovina (64,59%), primetno je njeno povećanje u odnosu na 2024. godinu za čak 78,29%, dok je stalna imovina smanjena za 25,41% u odnosu na isti period.



Slika 3. Pregled imovine

**Struktura pasive bilansa stanja** ostala je nepromenjena u odnosu na prethodnu godinu. Najveći deo i dalje čini kapital Društva, koji je na kraju 2025. godine iznosio 79,47% ukupne pasive, dok je u prethodnoj godini njegov udeo iznosio 59,75%.



Slika 4. Struktura Pasive

Najveći deo obaveza čine finansijske obaveze i to obaveze po osnovu lizinga koji dospeva u 2026. godini, dok se obaveze iz poslovanja odnose na obaveze prema dobavljačima.

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Obaveze</i>		
<b>Dugoročne obaveze</b>	<b>3.212</b>	<b>3.686</b>
<b>Kratkoročne obaveze</b>	<b>7.438</b>	<b>13.758</b>
Finansijske obaveze do jedne godine	4.839	11.227
Obaveze iz poslovanja	358	1.630
Ostale obaveze	51	
PVR	2.088	901
<b>UKUPNO</b>	<b>10.548</b>	<b>17.444</b>

Tabela 2. Pregled obaveza

Pasivna vremenska razgraničenja u iznosu od 2.088 hiljadu čine 4,02% ukupne pasive a odnose se na unapred obračunati troškovi na dan 31.12.2025. godine tj. na usluge koje su izvršene tokom 2025.a za koje nije primljena faktura. Kako se većina dobavljača Društva nalazi u sistemu SEF-a računici za usluge čiji je datum prometa 31.12.2025. godine izdati su prvog radnog dana u 2026. godini.

## 2.2 Pokazatelj likvidnosti i zaduženosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava obaveze. Odražava se kao nemogućnost Društva da izvrši plaćanjeospelih obaveza, usled nelikvidnosti imovine, odnosno otežanog pretvaranja imovine u likvidna sredstva.

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

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

$$\text{ROL} = 33.444 / 7.336 = 4,56$$

Da bi tekuća likvidnost bila na zadovoljavajućem nivou potrebno je da njen koeficijent bude  $\geq 2$ , što znači da bi odnos kratkoročnih izvora i kratkoročnih obaveza trebao da bude 2:1. Donji prag likvidnosti smatra se kada je zadovoljen odnos 1:1, što znači da su tekući izvori jednaki tekućim obavezama, u našem slučaju likvidnost je relativno zadovoljavajuća jer se kreće u opsegu  $1 < \text{ROL} < 2$ .

Racio tekuće likvidnosti je III stepen likvidnosti i u našem slučaju iznosi **4,56**

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 i avansi.

U našem slučaju u likvidna sredstva čini: gotovina i potraživanja.

$$\mathbf{RRL = (gotovina+potraživanja)/kratkoročne obaveze}$$

$$\mathbf{RRL = 32.553/7.336 = 4,44}$$

Svaki dinar kratkoročnih obaveza pokriven je sa 4,44 din likvidnih sredstava u 2025.godini.

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

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

$$\mathbf{RNL=5.026/7.336 = 0,68}$$

Racio ubrzane likvidnosti pokazuje da su kratkoročne obaveze Društva pokrivenne gotovinom kojom Društvo raspolaže u procentu od 68,51%.

**Neto obrtna imovina (NOI)** predstavlja razliku između obrtnih sredstava i kratkoročnih obaveza, tako da visina ovih sredstava pokazuje koliki se deo obrtnih sredstava finansira iz dugoročnih izvora finansiranja.

$$\mathbf{NOI = obrtna imovina - kratkoročne obaveze}$$

$$\mathbf{NOI = 33.444-7.336 = 26.108}$$

Termin koji se koristi je i **neto obrtni kapital (NOK)**, u pitanju je ista veličina koja se posmatra iz dva različita ugla. Neto obrtni fond stavlja akcenat na dugoročne izvore finansiranja koji su iskorišćeni za finansiranje dela obrtnih sredstava.

Stavljanjem u odnos dugoročnih obaveza i ukupnih sredstava dobijamo i **koeficijent zaduženosti** (engl. debt ratio DR), kojim se sagledava činjenica sa koliko tuđih sredstava, odnosno sa kolikim nivoom zaduživanja je finansirana nabavka sredstava, tj. imovine.

**Dugoročne obaveze/ukupna sredstva**

$$3.212/51.780 = 0,06$$

Uporedni pregled pokazatelja dat je u sledećoj tabeli:

	2025	2024
ROL-III stepen likvidnosti	4,56	1,46
RRL-II stepen likvidnosti	4,44	1,41
RNL-I stepen likvidnosti	0,68	0,37
koef. Zaduženosti	0,06	0,08

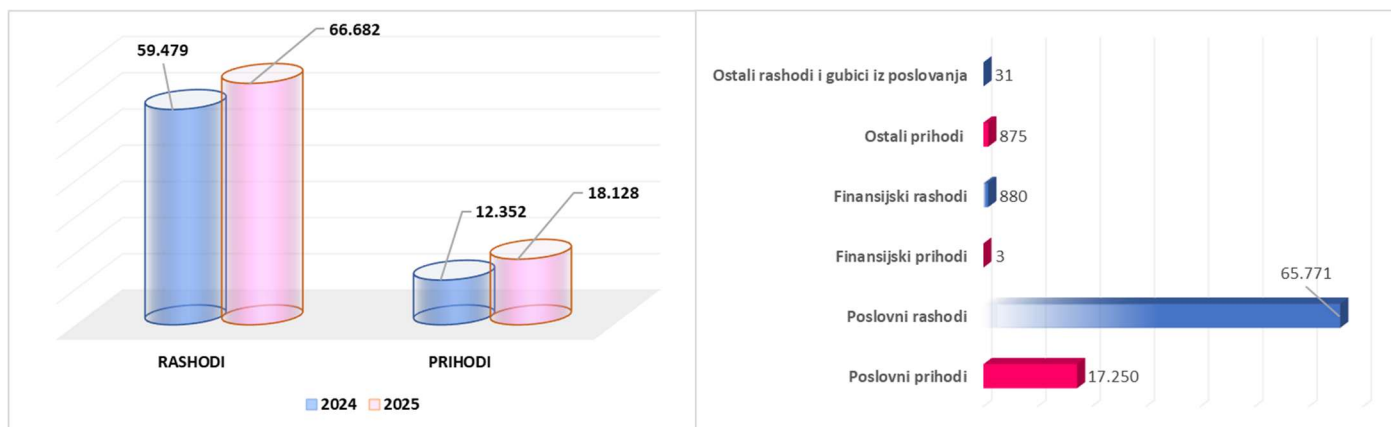
*Tabela 3 Pregled pokazatelja*

## 2.3 Bilans uspeha

<b>BILANS USPEHA na dan 31.12.2025.</b>			
	POZICIJA	U 000 RSD	
		2025	2024
<b>A</b>	POSLOVNI PRIHODI I RASHODI		
	Poslovni prihodi	17.250	12.294
	Poslovni rashodi	65.771	57.901
	Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	1.611	1.349
	Troškovi zarada, naknada zarada I ostali lični rashodi	41.417	35.001
	Troškovi amortizacije	13.052	11.730
	Ostali poslovni rashodi	9.691	9.821
	Poslovni dobitak		
	Poslovni gubitak	<b>48.521</b>	<b>45.607</b>
<b>B</b>	FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI		
I	Finansijski prihodi	3	28
II	Finansijski rashodi	880	1.551
III	Dobitak iz finansijskih aktivnosti		
IV	Gubitak iz finansijskih aktivnosti	<b>877</b>	<b>1.523</b>
<b>G</b>	OSTALI PRIHODI	875	30
<b>D</b>	OSTALI RASHODI	31	27
<b>Đ</b>	GUBICI IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA		
	REZULTAT PRE OPOREZIVANJA	48.554	47.127
<b>I</b>	NETO GUBITAK	<b>48.554</b>	<b>47.127</b>

Tabela 4. Bilans uspeha

Društvo TS Ventures doo je na dan 31.12.2025. godine ostvarilo ukupne prihode od 18.128 hiljade RSD, što u odnosu na prethodnu godinu, predstavlja uvećanje za 46,76%. Ukupni rashodi iznose 66.682 hiljade RSD, što predstavlja povećanje od 12,11% u odnosu na 2024. god.



Slika 5. Rashodi i prihodi

Prihodi po osnovu obavljanja delatnosti, tj. poslovni prihodi čine čak 95,16% ukupnih prihoda, dok poslovni rashodi čine 98,63% ukupnih rashoda, a njih u najvećoj meri čine troškovi zarada i nematerijalni troškovi.

U hiljadama RSD	2025	2024
Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	1.611	1.349
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	41.417	35.001
Troškovi amortizacije	13.052	11.730
Ostali poslovni rashodi	9.691	9.821
<b>Ukupno</b>	<b>65.771</b>	<b>57.901</b>

Tabela 5. Struktura poslovnih rashoda

Finansijski rashodi najvećim delom čine rashodi od kamata na obaveze po osnovu zakupa u skladu sa MSFI 16, odnosno 850 hiljada RSD, dok negativne kursne razlike iznose 30 hiljada RSD.

Modifikacija i naknadno merenje obaveza i imovine sa pravom korišćenja, shodno zahtevima standarda MSFI 16 rezultirali prihodima u iznosu od 875 hiljada RSD. Izdaci za humanitarnu pomoć koja se uplaćuju preko mesečnog računa za mobilnu fiksnu telefoniju matičnom licu Telekom AD, svrstavaju se u ostale rashode.

## 2.4 Ekonomičnost i produktivnost

Društvo TS Ventures doo je na dan 31.12.2025. godine ostvarilo ukupne prihode od 18.128 hiljade RSD, dok su ukupni rashodi iznosili 66.682 hiljade RSD, što je rezultiralo gubitkom u iznosu od 48.554 hiljada.

Povećanje poslovnih prihoda rezultiralo je i povećanjem racia ukupne ekonomičnosti koji je na kraju prethodne godine iznosio 20,77% da bi na kraju 31.12.2025. godine odnos ukupnih prihoda i rashoda bio:

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

$$18.128/66.682 = 0,27 = 27,19\%$$

Kako su poslovni prihodi manji od poslovnih rashoda ostvaren je poslovni gubitak u iznosu od 48.521 hiljade RSD.

$$\text{EBIT} = - 48.521$$

Produktivnost zaposlenih u Društvu mereno prihodom po osnovu obavljanja delatnosti je na kraju 2025. godine iznosila:

$$\text{Produktivnost} = \frac{\text{Prihod od delatnosti}}{\text{Broj zaposlenih}}$$

$$17.250/6 = 2.875 \text{ hiljade RSD}$$

Društvo je ostvarilo zadovoljavajući nivo produktivnosti u odnosu na zaposlene.

## 2.5 Poslovanje sa povezanim licima

Društvo, kao korisnik usluga, stupa u poslovne odnose sa povezanim licima. Odnosi između Društva i povezanih lica regulisani su na ugovornoj osnovi.

Stanje obaveza Društva prema matičnom i povezanim pravnim licima na dan 31.12.2025. godine kao i vrednosti transakcija (bez PDV-a) sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01.01-31.12.2025. godine za potrebe poreskog bilansa prikazani su u tabeli u nastavku.

u hiljadama RSD	Imovina		Obaveze		Prihodi		Rashodi	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
TELEKOM AD			(83)	(82)	8.625	6.147	(848)	(834)
MTS Sistemi i integracije doo	132	159	(29)	(29)			(442)	(449)
AIF TS Ventures Fond doo	27.527	13.344			8.625	6.147		
<b>U K U P N O</b>	<b>27.659</b>	<b>13.503</b>	<b>(112)</b>	<b>(111)</b>	<b>17.250</b>	<b>12.294</b>	<b>(1.290)</b>	<b>(1.283)</b>

Tabela 6. Transakcije sa povezanim licima



### **3 UPRAVLJANJE RIZICIMA**

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

Iako Zakonom o alternativnim fondovima Društvo, kao mali DZUAIF, nema obavezu propisivanja Politike upravljanja rizicima, TS Ventures doo je uspostavio sistem upravljanja rizicima koji se javljaju u poslovanju i koji omogućavaju njegovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i adekvatno upravljanje.

Neki od rizika koji se javljaju u poslovanju Društva su:

- Tržišnom riziku
- Operativnom riziku
- Riziku likvidnosti.

**Tržišni rizik** predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Društva zbog promena na tržištu usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena hartija od vrednosti.

Rizik promena kamatnih stopa predstavlja rizik da će se vrednost imovine Društva promeniti zbog promene vrednosti kamatnih stopa.

Imovina Društva ne nosi prihod od kamata tako da u ovom delu Društvo nije izloženo riziku promena kamatnih stopa:

u hiljadama RSD	promenljiva kamatna stopa	fiksna kamatna stopa	bez kamate	ukupno
<b>Imovina</b>				
Finansijska imovina	-	-	1.105	<b>1.105</b>
Potraživanja	-	-	27.527	<b>27.527</b>
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	-	5.026	<b>5.026</b>
<b>Ukupna imovina</b>	-	-	<b>33.658</b>	<b>33.658</b>
<b>Obaveze</b>				
Finansijske obaveze	-	-	8.051	<b>8.051</b>
Obaveze iz poslovanja	-	-	358	<b>358</b>
<b>Ukupno obaveza i neto imovina</b>	-	-	<b>8.409</b>	<b>8.409</b>

Tabela 7. Pregled promena po kamatnim stopama

Upravljanje valutnom strukturom i odnosom aktive i pasive deviznog podbilansa od strane Društva doprinosi umanjivanju valutnog rizika kojem su izloženi, kao riziku međuvalutnih kretanja.

Izloženost Društva riziku promene kursa valute:

u hiljadama RSD	EUR	RSD	ukupno
<b>Imovina</b>			
Finansijska imovina	1.105		<b>1.105</b>
Potraživanja		27.527	<b>27.527</b>
Gotovina i gotovinski ekvivalenti		5.026	<b>5.026</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>1.105</b>	<b>32.553</b>	<b>33.658</b>
<b>Obaveze</b>			
Finansijske obaveze	8.051		<b>8.051</b>
Obaveze iz poslovanja		358	<b>358</b>
<b>Ukupno obaveza i neto imovina</b>	<b>8.051</b>	<b>358</b>	<b>8.409</b>

Tabela 8. Pregled promena po promeni valutnog kursa

**Operativni rizik** je rizik da će doći do gubitka koji bi proistekao iz pada sistema, ljudskih grešaka, pronevera ili spoljnih događaja. Kad kontrole prestanu da funkcionišu, operativni rizik može da naruši ugled Društva, može imati zakonske posledice ili usloviti nastanak finansijskih gubitaka. Društvo ne može očekivati da eliminiše sve operativne rizike, ali uvođenjem rigoroznog kontrolnog okvira i nadgledanjem i odgovaranjem na potencijalne rizike, Društvo je u mogućnosti da upravlja ovim rizicima.

**Rizik likvidnosti** se odnosi na sposobnost društva da izvršava dospele obaveze. Društvo kontroliše ovaj rizik praćenjem strukture imovine i obaveza i obezbeđivanjem dovoljnog iznosa likvidnih sredstava, uz pomoć osnivača, radi izmirenja obaveza iz poslovanja.

u hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3-12 meseci	Preko 1 god	ukupno
<b>Imovina</b>				
Finansijska imovina			1.105	<b>1.105</b>
Potraživanja		14.183	13.344	<b>27.527</b>
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	5.026			<b>5.026</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>5.026</b>	<b>14.183</b>	<b>14.449</b>	<b>33.658</b>
<b>Finansijske obaveze</b>				
Obaveze po osnovu lizinga (Napomena 6.2)		4.839	3.212	<b>8.051</b>
<b>Obaveze iz poslovanja</b>				
Obaveze prema dobavljačima	358			<b>358</b>
<b>Ukupno obaveze</b>	<b>358</b>	<b>4.839</b>	<b>3.212</b>	<b>8.409</b>

Tabela 9. Pregled promena po rokovima dospeća



## 4 BUDUĆI RAZVOJ

Domaći IT sektor i startup scena sve intenzivnije se povezuju sa globalnim tokovima, a takva očekivanja nastavljaju da rastu i u 2026. godini. Investitori će kapital usmeravati ka projektima sa potencijalom da se razvijaju najpre regionalno, a zatim i globalno, dok će se posebno vrednovati sposobnost timova da pokažu otpornost i inovativnost u uslovima promenljive ekonomije.

Fokus će biti na oblastima veštačke inteligencije, digitalne transformacije i održivih tehnologija, gde domaći timovi pokazuju sve veću konkurentnost. Očekuje se da će ulaganja biti pažljivo selektovana, sa akcentom na dugoročnu stabilnost i održivost, a ne na brzi povrat. Za srpske investitore, godina koja dolazi biće period u kojem se reputacija gradi kroz strateška ulaganja i podršku projektima koji imaju potencijal da izrastu u globalne igrače.



## **5 ODGOVORNO POSLOVANJE**

TS Ventures dosledno integriše društveno odgovorne prakse u sve aspekte poslovanja, obraćajući se podjednako zaposlenima, klijentima, partnerima i lokalnoj zajednici. Korporativna kultura zasniva se na vrednostima različitosti, posvećenosti i odgovornosti, dok je osnov svih aktivnosti odgovoran odnos prema okruženju, zaštiti životne sredine i održivom ekonomskom rastu.

Sedište Društva nalazi se u kompleksu Sirijus, projektovanom u skladu sa BREEAM standardima, što obezbeđuje visoke zahteve energetske efikasnosti i optimalne uslove rada. Zaposleni prepoznaju značaj doprinosa zajednici i nastoje da zauzmu aktivnu ulogu u njenom razvoju. Poseban akcenat stavlja se na kontinuiranu edukaciju i profesionalni razvoj – kroz interne i eksterne programe, individualne i grupne treninge – unapređuju se znanja i veštine u skladu sa potrebama poslovanja, sa ciljem da se obezbedi dugoročna uspešnost i održivost Društva.

Beograd 17.04.2026. god

Direktor

Davor Sakač

