TS Ventures Fond

P O L U G O D I Š N J I F I N A N S I J S K I I Z V E Š T A J I

ZA PERIOD 1. JANUAR - 30. JUN 2026. GODINE

Beograd, jul 2026.godine

- **Bilans stanja**
- **Bilans uspeha**
- **Izveštaj o ostalom rezultatu**
- **Izveštaj o tokovima gotovine**
- **Izveštaj o promenama na kapitalu**
- **Napomene uz finansijske izveštaje**

Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima		
Matični broj Fonda: **21752363**	Registarski broj Fonda **2/5-151-3374/13-21**	PIB Fonda: **112847234**
Poslovno ime društva: **Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima TS Ventures doo**		
Sedište društva: **Milutina Milankovića 3V**		
Poslovno ime fonda: **Alternativni investicioni fond TS Ventures Fond doo**		

BILANS STANJA
ZATVORENOG ALTERNATIVNOG INVESTICIONOG FONDA KOJI IMA SVOJSTVO PRAVNOG LICA

na dan 30.06.2026. godine

u hiljadama dinara

Grupa računa/ račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos		
				Tekuća godina	Prethodna godina	
					Krajnje stanje 31.12.2025	Početno stanje 01.01.2025
1	2	3	4	5	6	7
	A. UKUPNA IMOVINA (0002+0003+0008+0009+0010+0029+0030+0031+0032+0033)	0001		643.325	539.995	
10	I GOTOVINA	0002	5.1	1.111	3.018	
11,12,13,14	II POTRAŽIVANJA (0004+0005+0006+0007)	0003	5.2	1.114	506	
11	1. Potraživanja iz aktivnosti fonda	0004			506	
12	2. Potraživanja od društva za upravljanje	0005				
13	3. Potraživanje od depozitara i banke	0006				
14	4. Ostala potraživanja	0007		1.114	0	
152	III ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0008				
15 (osim 152)	IV AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0009				
20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28 i 29	V ULAGANJA FONDA (0011+0012+0013+0014+0015+0016+0017+0018+0019+0020+0021+0022+0023+0024+0025+0026+0027+0028)	0010	5.3	641.100	536.471	
200, 210	1. Ulaganje fonda u hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti	0011				
201, 211	2. Ulaganje fonda u hartije od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali rezultat	0012				
202, 203, 212, 213	3. Ulaganje fonda u hartije od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha	0013				

Grupa računa/ račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos		
				Tekuća godina	Prethodna godina	
					Krajnje stanje 31.12.2025	Početno stanje 01.01.2025
1	2	3	4	5	6	7
204	4. Druge prenosive hartije od vrednosti čija cena zavisi od nekretnina	0014				
22	5. Ulaganja u depozite	0015				
230	6. Investicione jedinice UCITS fondova	0016				
231	7. Investicione jedinice UCITS fondova i udeli u drugim otovrenim investicionim fondovima koji su dozvolu za rad dobili u stranoj zemlji	0017				
232	8. Udeli u AIF-ovima sa javnom ponudom koji su dozvolu za ponudu malim investitorima dobili od strane Komisije	0018				
233	9. Udeli u drugim AIF-ovima sa javnom ponudom koji su dozvolu za ponudu malim investitorima dobili u stranoj zemlji	0019				
234	10. Ulaganje u akcije privrednih društava	0020	5.3.1	166.440	166.440	
235	11. Ulaganje u udele privrednih društava	0021	5.3.1	197.529	175.811	
236	12. Ulaganje u udele ili akcije privrednih društava ćiji je predmet poslovanja sticanje, prodaja, davanja u zakup i/ili upravljanje nepokretnostima	0022				
24	13. Nepokretnosti	0023				
25	14. Instrumenti tržišta nova kojima se ne trguje na regulisanim tržištima	0024				
26	15. Izvedeni finansijski instrumenti i oni nalik vlasničkim instrumentima	0025	5.3.2	277.131	194.220	
27	16. Potraživanja po datim zajmovima	0026				
28	17. Roba	0027				
29	18. Ostala ulagnja	0028				
31	VI NEMATERIJALNA ULAGANJA	0029				
32	VII MATERIJALNA ULAGANJA	0030				
16	VIII TEKUĆA PORESKA SREDSTVA	0031				
33	IX STALNA IMOVINA KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0032				
30, 34	X OSTALA IMOVINA	0033				
	B. OBAVEZE (0402+0403+0404+0405+0406+0407+0408+ 0409+ 0410)	0401		31.566	31.227	
40	I OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE	0402	5.5	31.120	27.527	
41	II OBAVEZE PO OSNOVU ČLANSTVA	0403				
42	III OSTALE OBAVEZE IZ POSLOVANJA	0404	5.6	446	458	
43	IV KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE	0405				
44	V DUGOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE	0406				
458	VI ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0407				

Grupa računa/ račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos		
				Tekuća godina	Prethodna godina	
					Krajnje stanje 31.12.2025	Početno stanje 01.01.2025
1	2	3	4	5	6	7
45 (osim 458)	VII PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0408	5.7		1.013	
46	VIII OBAVEZE PO OSNOVU STALNE IMOVINE KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0409				
47	IX TEKUĆE PORESKE OBAVEZE	0410			2.229	
	V. NETO IMOVINA FONDA (0001-0401=0412-0415+0416+0417+0418+0419-0420+0421-0422-0423)	0411	5.8	611.759	508.768	
50 (osim 500)	I OSNOVNI KAPITAL (0413+0414)	0412	5.9	605.846	496.144	
501	1. Akcijski kapital	0413				
502	2. Udeli u osnovnom kapitalu	0414		605.846	496.144	
51	II UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0415				
52	III KAPITALNE REZERVE	0416				
53	IV REZERVE IZ DOBITKE	0417				
540	V REVALORIZACIONE REZERVE	0418				
541, 543	VI NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU ULAGANJA FONDA	0419				
542, 544	VII NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU ULAGANJA FONDA	0420				
55	VIII NERASPOREĐENI DOBITAK	0421		12.624	80.432	
56	IX GUBITAK	0422		6.711	67.808	
57	OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE ODNOSNO UDELI	0423				
	G. GUBITAK IZNAD VISINE NETO IMOVINE (0401-0001=0415-0412-0416-0417-0418-0419+0420-0421+0422+0423)	0424				
	D. VANBILANSNE POZICIJE	0425				
98	I VANBILANSNA AKTIVA	0426				
99	II VANBILANSNA PASIVA	0427				

U Beogradu,

jul 2026.godine

_____

Zakonski zastupnik društva

Obrazac propisan Pravilnikom o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove ("Sl. glasnik RS", br 139/2020 i 75/2021)

Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima		
Matični broj Fonda: **21752363**	Registarski broj Fonda **2/5-151-3374/13-21**	PIB Fonda: **112847234**
Poslovno ime društva: **Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovovima TS Ventures doo**		
Sedište društva: **Milutina Milankovića 3V**		
Poslovno ime fonda: **Alternativni investicioni fond TS Ventures Fond doo**		

BILANS USPEHA ZATVORENOG ALTERNATIVNOG INVESTICIONOG FONDA KOJI IMA SVOJSTVO PRAVNOG LICA

na dan 30.06.2026. godine

u hiljadama dinara

Grupa računa/ račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A.REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI				
70	I POSLOVNI PRIHODI (1002+1003+1004+1005+1006+1007+1008)	1001		0	0
700	1. Prihodi od kamata	1002			
701	2. Prihodi od dividendi i ostalih učešća u dobitku	1003			
702	3. Prihodi od zakupa	1004			
703	4. Dobici po osnovu prestanka priznavanja hartija od vrednosti	1005			
707	5. Prihodi po osnovu promene vrednosti hartija od vrednosti	1006			
708	6. Prihodi internog DZUAIF-a	1007			
709	7. Ostali poslovni prihodi	1008			
71	II REALIZOVANI DOBITAK (1010+1011+1012+1013+1014)	1009	6.2	0	3
710	1. Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	1010			
711	2. Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1011		0	3
712	3. Realizovani dobitak po osnovu udela	1012			
713	4. Realizovani dobitak po osnovu nepokretnosti	1013			
719	5. Ostali realizovani dobici	1014			

Grupa računa/ račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
60	II POSLOVNI RASHODI (1016+1017+1018+1019+1020+1021+1022+1023+ 1024+1025)	1015	6.3	6.361	7.308
600	1.Naknada društvu za upravljanje	1016			
601	2. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	1017			
602	3. Troškovi kupovine i prodaje (transakcioni troškovi)	1018			
603	4. Gubici po osnovu prestanka priznavanja hartija od vrednosti	1019			
604	5. Rashodi po osnovu kamata	1020			
605	6. Naknade članovima uprave	1021		1.957	1.953
606	7. Troškovi depozitara i banke	1022		748	745
607	8. Rashodi po osnovu promene vrednosti hartija od vrednosti	1023			
608	9. Rashodi internog DZUAIF-a	1024			
609	10. Ostali poslovni rashodi	1025		3.656	4.610
61	IV REALIZOVAN GUBITAK (1027+1028+1029+1030+1031)	1026		0	0
610	1. Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	1027			
611	2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1028			
612	3. Realizovani gubitak po osnovu udela	1029			
613	4. Realizovani gubitak po osnovu nepokretnosti	1030			
619	5. Ostali realizovani gubici	1031			
	V UKUPAN REALIZOVANI DOBITAK (1001+1009-1015-1026)≥0	1032		0	0
	VI UKUPAN REALIZOVANI GUBITAK (1015+1026-1001-1009) ≥0	1033		6.361	7.305
73	VII FINANSIJSKI PRIHODI	1034		0	23
63	VIII FINANSIJSKI RASHODI	1035		350	392
	IX DOBITAK IZ FINANSIJSKE AKTIVNOSTI (1034-1035) ≥0	1036		0	0
	X GUBITAK IZ FINANSIJSKE AKTIVNOSTI (1035-1034) ≥0	1037	6.4	350	369
	XI REALIZOVAN DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1032-1033+1036-1037)≥0	1038		0	0
	XII REALIZOVAN GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1033-1032+1037-1036)≥1	1039		6.711	7.674
	XIII POREZ NA DOBITAK				

Grupa računa/ račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
821	1. Poreski rashod perioda	1040			
822	2. Odloženi poreski rashodi perioda	1041			
823	3. Odloženi poreski prihodi perioda	1042			
	XIV REALIZOVAN DOBITAK POSLE OPOREZIVANJA (1038-1039-1040-1041+1042)≥0	1043		0	0
	XV REALIZOVAN GUBITAK POSLE OPOREZIVANJA (1039-1038+1040+1041-1042)≥0	1044	6.5	6.711	7.674
	B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI				
72	I NEREALIZOVANI DOBITAK (1046+1047+1048+1049+1050)	1045		0	0
720	1. Neralizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	1046			
721	2. Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1047			
722	3. Nerealizovani dobitak po osnovu udela	1048			
723	4. Nerealizovani dobitak po osnovu nepokretnosti	1049			
729	5. Ostali nerealizovani dobici	1050			
62	II NEREALIZOVANI GUBITAK (1052+1053+1054+1055+1056)	1051		0	0
620	1. Neralizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	1052			
621	2. Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1053			
622	3. Nerealizovani gubitak po osnovu udela	1054			
623	4. Nerealizovani gubitak po osnovu nepokretnosti	1055			
629	5. Ostali nerealizovani gubici	1056			
	III UKUPAN NEREALIZOVANI DOBITAK (1045-1051) ≥0	1057		0	0
	IV UKUPAN NEREALIZOVANI GUBITAK (1051-1045) ≥0	1058		0	0
	V. DOBITAK I GUBITAK OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE				
74-64	I DOBITAK OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE	1059			
64-74	II GUBITAK OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE	1060			
	G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA				

Grupa računa/ račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	I POVEĆANJE NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA (1043-1044+1057-1058+1059-1060) ≥0	1061		0	0
	II SMANJENJE NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA (1044-1043+1058-1057+1060-1059) ≥0	1062		6.711	7.674
	D. ZARADA PO AKCIJI				
	I OSNOVNA ZARADA PO AKCIJI	1063			
	II UMANJENA (RAZVODNJENA) ZARADA PO AKCIJI	1064			

U Beogradu,

jul 2026.godine

_____

Zakonski zastupnik društva

Obrazac propisan Pravilnikom o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove ("Sl. glasnik RS", br 139/20 i 75/21)

Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima		
Matični broj Fonda: **21752363**	Registarski broj Fonda **2/5-151-3374/13-21**	PIB Fonda: **112847234**
Poslovno ime društva: **Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovovima TS Ventures doo**		
Sedište društva: **Milutina Milankovića 3V**		
Poslovno ime fonda: **Alternativni investicioni fond TS Ventures Fond doo**		

IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU ZATVORENOG ALTERNATIVNOG INVESTICIONOG FONDA KOJI IMA SVOJSTVO PRAVNOG LICA

na dan 30.06.2026. godine

u hiljadama dinara

Grupa računa/ račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A.NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA				
	I POVEĆANJE NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA (1061)	2001		0	0
	II SMANJENJE NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA (1062)	2002	6.5	6.711	7.674
	B. OSTALI SVEOBUHVATNI DOBITAK ILI GUBITAK				
	a) Stavke koje neće biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima				
540	1. Promena revalorizacije				
	a) povećanje revalorizacionih rezervi	2003			
	b) smanjenje revalorizacionih rezervi	2004			
541 542	2. Nerealizovani dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala				
	a) dobici	2005			
	b) gubici	2006			
	v) stavke koje mogu biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodina				
543 544	1. Nerealizovani gubici i dobici po osnovu hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat				
	a) dobici	2007			
	b) gubici	2008			

Grupa računa/ račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	I DOBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA	2009			
	II GUBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA	2010			
	III UKUPAN OSTALI SVEOBUHVATNI DOBITAK (2003+2005+2007+2009)-(2004+2006+2008+2010)≥0	2011		0	0
	IV UKUPAN OSTALI SVEOBUHVATNI GUBITAK (2004+2006+2008+2010)-(2003+2005+2007+2009)≥0	2012		0	0
	V. UKUPAN NETO SVEOBUHVATNI REZULTAT PERIODA				
	I UKUPAN NETO SVEOBUHVATNI DOBITAK (2001-2002+2011-2012)≥0	2013		0	0
	I UKUPAN NETO SVEOBUHVATNI GUBITAK (2002-2001+2012-2011)≥0	2014		6.711	7.674

U Beogradu,

jul 2026. godine

_____

Zakonski zastupnik društva

Obrazac propisan Pravilnikom o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove ("Sl. glasnik RS", br 139/20 i 75/21)

Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima		
Matični broj Fonda: **21752363**	Registarski broj Fonda **2/5-151-3374/13-21**	PIB Fonda: **112847234**
Poslovno ime društva: **Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovovima TS Ventures doo**		
Sedište društva: **Milutina Milankovića 3V**		
Poslovno ime fonda: **Alternativni investicioni fond TS Ventures Fond doo**		

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE ZATVORENOG ALTERNATIVNOG INVESTICIONOG FONDA KOJI IMA SVOJSTVO PRAVNOG LICA

na dan 30.06.2026. godine

u hiljadama dinara

POZICIJA	AOP	Iznos	
		Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
A.NOVČANI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I PRILIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3002+3003+3004+3005)	3001	0	0
1. Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	3002		
2. Prilivi po osnovu dividendi i učešća u dobitku	3003		
3. Prilivi po osnovu kamata	3004		
4. Ostali prilivi	3005		
II ODLIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3007+3008+3009+3010+3011+3012+3013)	3006	111.258	80.163
1. Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	3007	104.628	73.913
2. Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	3008		3.162
3. Odlivi po osnovu kupovine i prodaje ulaganja	3009		
4. Odlivi po osnovu naknada članovima uprave	3010	1.956	1.953
5. Odlivi po osnovu naknade depozitaru	3011	748	720
6. Ostali odlivi	3012	1.697	415
7. Porez na dobit	3013	2.229	
III NETO PRILIV GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3001-3006)≥0	3014	0	0
IV NETO ODLIV GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3006-3001)≥0	3015	111.258	80.163
B.NOVČANI TOKOVI IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I PRILIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3017+3018+3019)	3016	109.701	70.901
1. Prilivi po osnovu izdavanja akcija/udela	3017	109.701	70.901
3. Prilivi po osnovu zaduživanja	3018		
4. Ostali prilivi	3019		
II ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3021+3022+3023+3024)	3020	0	0
1. Odlivi po osnovu razduživanja	3021		

POZICIJA	AOP	Iznos	
		Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
2. Odlivi po osnovu sopstvenih akcija/udela	3022		
3. Isplata dividendi (učešća u dobitku)	3023		
4. Ostali odlivi	3024		
III NETO PRILIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3016-3020)≥0	3025	109.701	70.901
IV NETO ODLIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3020-3016)≥0	3026	0	0
V. NETO PRILIVI GOTOVINE (3014-3015+3025-3026)≥0	3027	0	0
G. NETO ODLIVI GOTOVINE (3015-3014+3026-3025)≥0	3028	1.557	9.262
D. GOTOVINA NA POČETKU PERIODA	3029	3.018	10.290
Đ. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3030		
E. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3031	350	370
Ž. GOTOVINA NA KRAJU PERIODA (AOP 0002) = (3027-3028+3029+3030-3031)	3032	1.111	658

U Beogradu,

jul 2025.godine

Zakonski zastupnik društva

Obrazac propisan Pravilnikom o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove ("Sl. glasnik RS", br 139/20 i 75/21)

Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima		
Matični broj Fonda: **21752363**	Registarski broj Fonda **2/5-151-3374/13-21**	PIB Fonda: **112847234**
Poslovno ime društva: **Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovovima TS Ventures doo**		
Sedište društva: **Milutina Milankovića 3V**		
Poslovno ime fonda: **Alternativni investicioni fond TS Ventures Fond doo**		

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU ZATVORENOG ALTERNATIVNOG INVESTICIONOG FONDA KOJI IMA SVOJSTVO PRAVNOG LICA

na dan 30.06.2026. godine

Redni broj	OPIS	Komponente kapitala								
		AOP	50 (osim500) Osnovni kapital	AOP	51 Upisan a neuplaće n kapital	AOP	52 i 53 Rezerve	AOP	56 Gubitak	AOP
1	2		3		4		5		6	
1	**Stanje na dan 01.01. prethodne godine**									
	a) dugovni saldo računa	4001		4023		4045		4067	67.808	4089
	b) potražni saldo računa	4002	280.515	4024		4046		4068		4090
2	**Efekti prve primene novih MSFI**									
	a) dugovni saldo računa	4003		4025		4047		4069		4091
	b) potražni saldo računa	4004		4026		4048		4070		4092
3	**Ispravka materijalno značajnih grešaka i primena računovodstvenih politika**									
	a) ispravka na dugovnoj strani računa	4005		4027		4049		4071		4093
	b) ispravka na potražnoj strani računa	4006		4028		4050		4072		4094
4	**Korigovano početno stanje na dan 01.01. prethodne godine**									
	a) korigovani dugovni saldo računa (1а+2а-2б+3а-3b)≥ 0	4007	0	4029	0	4051	0	4073	0	4095
	b) korigovani potražni saldo računa (1б-2а+2б-3а+3b)≥ 0	4008	0	4030	0	4052	0	4074	0	4096
5	**Promene u prethodnoj godini**									
	a) promet na dugovnoj strani računa	4009		4031		4053		4075		4097
	b) promet na potražnoj strani računa	4010	215.629	4032		4054		4076		4098
6	**Stanje na dan 31.12. prethodne godine**									
	a) dugovni saldo računa (4а+ 5а-5б)≥ 0	4011	0	4033	0	4055	0	4077	67.808	4099
	b) potražni saldo računa (4б-5а+5б)≥ 0	4012	496.144	4034	0	4056	0	4078	0	4100
7	**Efekti prve primene novih MSFI**									
	a) dugovni saldo računa	4013		4035		4057		4079		4101
	b) potražni saldo računa	4014		4036		4058		4080		4102
8	**Ispravka materijalno značajnih grešaka i primena računovodstvenih politika**									
	a) ispravka na dugovnoj strani računa	4015		4037		4059		4081		4103
	b) ispravka na potražnoj strani računa	4016		4038		4060		4082		4104
9	**Korigovano početno stanje tekuće godine na dan 01.01.**									
	a) korigovani dugovni saldo računa (6а+7а-7б+8а-8б)≥ 0	4017	0	4039	0	4061	0	4083	0	4105
	b) korigovani potražni saldo računa (6б-7а+7б-8а+8б)≥0	4018	0	4040	0	4062	0	4085	0	4106
10	**Promene u tekućoj godini**									
	a) proemt na dugovnoj strani računa	4019		4041		4063		4085	6.711	4107
	b) promet na potražnoj strani računa	4020	109.702	4042		4064		4086		4108
11	**Stanje na dan 30.06. tekuće godine**									
	a) dugovni saldo računa (9а+10а–10б)≥0	4021	0	4043	0	4065	0	4087	6.711	4109
	b) potražni saldo računa (9b -10а+10б)≥ 0	4022	605.846	4044	0	4066	0	4088	0	4110

Redni broj	OPIS				Komponente ostalog rezultata			
		57 Otkupljene sopstvene akcije/udeli	AOP	55 Neraspoređeni dobitak	AOP	540 Revalorizacione rezerve	AOP	541 i 543 Nerevalorizacione rezerve
1	2	7		8		9		10
1	**Stanje na dan 01.01. prethodne godine**							
	a) dugovni saldo računa		4111		4133		4155	
	b) potražni saldo računa		4112		4134		4156	
2	**Efekti prve primene novih MSFI**							
	a) dugovni saldo računa		4113		4135		4157	
	b) potražni saldo računa		4114		4136		4158	
3	**Ispravka materijalno značajnih grešaka i primena računovodstvenih politika**							
	a) ispravka na dugovnoj strani računa		4115		4137		4159	
	b) ispravka na potražnoj strani računa		4116		4138		4160	
4	**Korigovano početno stanje na dan 01.01. prethodne godine**							
	a) korigovani dugovni saldo računa (1a+2a-2б+3a-3b)≥ 0	0	4117	0	4139	0	4161	0
	b) korigovani potražni saldo računa (1б-2a+2б-3a+3b)≥ 0	0	4118	0	4140	0	4162	0
5	**Promene u prethodnoj godini**							
	a) promet na dugovnoj strani računa		4119		4141		4163	
	b) promet na potražnoj strani računa		4120	80432	4142		4164	
6	**Stanje na dan 31.12. prethodne godine**							
	a) dugovni saldo računa (4a+ 5a-5б)≥ 0	0	4121	0	4143	0	4165	0
	b) potražni saldo računa (4б-5a+5б)≥ 0	0	4122	80432	4144	0	4166	0
7	**Efekti prve primene novih MSFI**							
	a) dugovni saldo računa		4123		4145		4167	
	b) potražni saldo računa		4124		4146		4168	
8	**Ispravka materijalno značajnih grešaka i primena računovodstvenih politika**							
	a) ispravka na dugovnoj strani računa		4125		4147		4169	
	b) ispravka na potražnoj strani računa		4126		4148		4170	
9	**Korigovano početno stanje tekuće godine na dan 01.01.**							
	a) korigovani dugovni saldo računa (6a+7a-7б+8a-8б)≥ 0	0	4127	0	4149	0	4171	0
	b) korigovani potražni saldo računa (6б-7a+7б-8a+8б)≥0	0	4128	0	4150	0	4172	0
10	**Promene u tekućoj godini**							
	a) proemt na dugovnoj strani računa		4129		4151		4173	
	b) promet na potražnoj strani računa		4130	12624	4152		4174	
11	**Stanje na dan 30.06. tekuće godine**							
	a) dugovni saldo računa (9a+10a–10б)≥0	0	4131	0	4153	0	4175	0
	b) potražni saldo računa (9b -10a+10б)≥ 0	0	4132	12624	4154	0	4176	0

Redni broj	OPIS	AOP	542, 544 Nerealizovani gubici	AOP	Ukupan kapital (∑(red b kol3 do kol11)-(red a) kol3 do kol11))≥0	AOP	Gubitak iznad visine kapitala(∑(red a) kol3 do kol11)-∑(red b kol3 do kol11))≥0
1	2		11		12		13
1	**Stanje na dan 01.01. prethodne godine**						
	a) dugovni saldo računa	4177		4199		4221	0
	b) potražni saldo računa	4178		4200	212.707	4222	
2	**Efekti prve primene novih MSFI**						
	a) dugovni saldo računa	4179		4201		4223	0
	b) potražni saldo računa	4180		4202	0	4224	
3	**Ispravka materijalno značajnih grešaka i primena računovodstvenih politika**						
	a) ispravka na dugovnoj strani računa	4181		4203		4225	0
	b) ispravka na potražnoj strani računa	4182		4204	0	4226	
4	**Korigovano početno stanje na dan 01.01. prethodne godine**						
	a) korigovani dugovni saldo računa (1a+2a-2б+3a-3b)≥ 0	4183	0	4205		4227	0
	b) korigovani potražni saldo računa (1б-2a+2б-3a+3b)≥ 0	4184	0	4206	0	4228	
5	**Promene u prethodnoj godini**						
	a) promet na dugovnoj strani računa	4185		4207		4229	0
	b) promet na potražnoj strani računa	4186		4208	296.061	4230	
6	**Stanje na dan 31.12. prethodne godine**						
	a) dugovni saldo računa (4a+ 5a-5б)≥ 0	4187	0	4209		4231	0
	b) potražni saldo računa (4б-5a+5б)≥ 0	4188	0	4210	508.768	4232	
7	**Efekti prve primene novih MSFI**						
	a) dugovni saldo računa	4189		4211		4233	0
	b) potražni saldo računa	4190		4212	0	4234	
8	**Ispravka materijalno značajnih grešaka i primena računovodstvenih politika**						
	a) ispravka na dugovnoj strani računa	4191		4213		4235	0
	b) ispravka na potražnoj strani računa	4192		4214	0	4236	
9	**Korigovano početno stanje tekuće godine na dan 01.01.**						
	a) korigovani dugovni saldo računa (6a+7a-7б+8a-8б)≥ 0	4185	0	4215		4237	0
	b) korigovani potražni saldo računa (6б-7a+7б-8a+8б)≥0	4190	0	4216	0	4238	
10	**Promene u tekućoj godini**						
	a) proemt na dugovnoj strani računa	4195		4217		4239	0
	b) promet na potražnoj strani računa	4196		4218	115.615	4240	
11	**Stanje na dan 30.06. tekuće godine**						
	a) dugovni saldo računa (9a+10a–10б)≥0	4197	0	4219		4241	0
	b) potražni saldo računa (9b -10a+10б)≥ 0	4198	0	4220	611.759	4242	0

TS Ventures Fond

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

ZA PERIOD 01.01-30.06.2026. GODINE

Beograd, jul 2026. godine

SADRŽAJ

1 OPŠTI PODACI ... 3
1.1 Pravni okvir, delatnost i organizacija ... 3
1.2 Investiciona strategija ... 4
1.3 Ulaganje imovine Fonda ... 5
2 OSNOV ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA ... 6
2.1 Izjava o usklađenosti ... 6
2.2 Uticaj i primena novih i revidiranih MRS/MSFI ... 7
2.3 Načelo stalnosti poslovanja ... 10
2.4 Korišćenje procenjivanja ... 10
2.5 Status investicionog entiteta ... 11
2.6 Iznos u kome se izveštava i uporedni podaci ... 11
2.7 Poreski tretman ... 12
3 PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA ... 13
3.1 Poslovne promene u stranoj valuti ... 13
3.2 Gotovina i potraživanja ... 13
3.3 Finansijski instrumenti ... 14
3.3.1 Finansijska sredstva i fer vrednost ... 14
3.3.2 Finansijske obaveze ... 16
3.4 Obaveze i pasivna vremenska razgraničenja ... 16
3.4.1 Obaveze prema Društvu za upravljanje i obaveze po osnovu članstva ... 16
3.4.2 Ostale obaveze iz poslovanja ... 16
3.4.3 Kratkoročne i dugoročne finansijske obaveze ... 17
3.4.4 Pasivna vremenska razgraničenja ... 17
3.5 Neto imovina ... 17
3.6 Kapital ... 17
3.6.1 Ulaganje u Fond ... 17
3.6.2 Član Fonda ... 18
3.7 Prihodi i rashodi ... 18
4 POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA ... 19
4.1 Tržišni rizik ... 19
4.2 Rizik likvidnosti ... 20
4.3 Kreditni rizik ... 20
4.4 Rizici specifični Fondu ... 21
4.5 Fer vrednost ... 21
5 PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA ... 23
5.1 Gotovina ... 23
5.2 Potraživanja ... 23
5.3 Ulaganja Fonda ... 23

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

1 OPŠTI PODACI

1.1 Pravni okvir, delatnost i organizacija

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Upravljanje Fondom je organizovano kao dvodomo i njegove organe čine Skupština, Nadzorni odbor i Direktor. Skupštinu Fonda čine članovi Fonda neposredno ili davanjem ovlašćenja.

Nadzorni odbor Fonda na dan 30.06.2026. godine čine predsednik Vladimir Bisenić i članovi Mia Zečević i Bojan Jović, dok je za prvog Direktora Fonda imenovano Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima TS Ventures doo, kog zastupa Davor Sakač.

U junu 2022. god novi član AIF TS Ventures Fond doo postaje Telekom Srbija ad čiji udeo na dan 30.06.2026. god iznosi 98,35%.

Depozitna banka

Depozitna Banka Fonda je OTP banka Srbija ad sa sedištem na adresi Trg slobode 5 Novi Sad. Naknade Depozitnoj banci se plaćaju u skladu sa tarifnikom za obavljanje poslova po Ugovoru AIF01/21- v09072025 koji je zaključen 10.07.2025. godine koji je zamenio Ugovor AIF01/21-v10112022 od 10.11.2022. godine. Naknade i provizije za usluge obračunavaju se jednokratno ili periodično u zavisnosti od vrste usluge, a isplaćuju se banci jednom mesečno za prethodni mesec.

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

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

1.2 Investiciona strategija

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

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

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

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

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

1.3 Ulaganje imovine Fonda

U skladu sa Pravilnikom o vrstama alternativnih investicionih fondova („Službeni glasnik RS“, 61/20, 63/24, 77/25) i Pravilima poslovanja Fonda, imovina Fonda se ulaže u:

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

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

Privredni subjekt je onaj koji:

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

Najmanje 51% imovine Fonda se ulaže u:

1. Vlasničke instrumente ili instrumente nalik vlasničkim koje je:
    - Izdao privredni subjekt, a Fond ih je stekao direktno od tog subjekta,
    - izdao privredni subjekt u zamenu za vlasnički instrument izdat od strane subjekta,
    - izdao subjekt koji je većinski vlasnik privrednog subjekta i koje je VC fond stekao u zamenu za vlasnički instrument koje je izdao subjekt.
2. Obezbeđene ili neobezbeđene zajmove koje Fond daje privrednom subjektu u koje je već ulagao, pod uslovom da se za takve zajmove ne koristi više od 30% veličine AIF-a.
3. Udele ili akcije privrednog subjekta stečene od postojećih članova ili akcionara tog subjekata.
4. Udele u fondu jednog ili više drugih VC fondova, pod uslovima da ti VC fondovi i sami nisu uložili više od 10% veličine fonda u VC fondove.

Najviše 49% imovine Fond ulaže u drugu imovinu (prenosive hartije od vrednosti, depozite kod banaka, nepokretnosti, robe…).

2 OSNOV ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

2.1 Izjava o usklađenosti

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

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

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

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

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

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

2.2 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 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 polovna 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 pomognu entitetima u primeni definicije materijalnosti u donošenju odluke oko obelodanjivanja računovodstvenih politika.
- Izmene MRS 12 „Porezi na dobitak“ – Izmenama 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. Izmenama 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 kovenantama 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. Izmenama 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

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

U 2025. godini Društvo je ostvarilo dobit u iznosu od 80.432 hiljada RSD, dok gubitak iz ranijih perioda iznosi 67.808 hiljada RSD, odlukom Skupštine od 12.06.2026. godine, ostvarena dobit raspodeljena je na pokriće prenetog gubitka i na neraspoređenu dobit u iznosu od 12.624 hiljada RSD. Prilikom osnivanja Fonda, usvojen je poslovni plan za narednih pet godina za koje se prognoziraju pozitivne projekcije, jer po svojoj prirodi fondovi rizičnog kapitala predstavljaju dugoročnu investiciju koja nosi veliki rizik ali potencijalno velike prinose.

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

2.4 Korišćenje procenjivanja

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

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih je izvršena procena su rezultat provere. Ukoliko se putem provere utvrdi da je došlo do promene u procenjenoj vrednosti sredstava i obaveza, utvrđeni efekti se priznaju u finansijskim izveštajima u periodu kada je došlo do promene u proceni, ukoliko promena u proceni utiče samo na taj obračunski period, ili u periodu kada je došlo do promene u proceni i narednim obračunskim periodina, ukoliko promena u proceni utiče na tekući i buduće obračunske periode. Najveći nivo procene se odnosi na utvrđivanje fer vrednosti ulaganja fonda u akcije, udele i slične finansijske instrumente.

2.5 Status investicionog entiteta

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

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

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

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

2.6 Iznos u kome se izveštava i uporedni podaci

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

	30.06.2026	**31.12.2025**
EUR	117,3697	117,2820
USD	103,0372	99,9165

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

Finansijski izveštaji Fonda sastavljeni su u skladu sa važećim računovodstvenim propisima Republike Srbije i polugodišnji finansijski izveštaji Fonda se ne revidiraju.

Društvo je prikazalo uporedne podatke Fonda za period od 1. januara do 30. juna 2025. godine i na dan 31. decembar 2025. godine.

2.7 Poreski tretman

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

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

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

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

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

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

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

3 PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

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

3.1 Poslovne promene u stranoj valuti

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

Nemonetarne stavke aktive koje se vrednuju po nabavnoj vrednosti u stranoj valuti preračunavaju se u dinare prema srednjem kursu valute koji važi na dan poslovne promene.

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

3.2 Gotovina i potraživanja

Gotovina Fonda predstavlja novčana sredstva na dinarskim i deviznim tekućim računima kod banke Depozitara. Stanje na dinarskom računu na dan 30.06.2026. god usklađeno je sa poslednjim izvodom banke na taj dan.

Računi Fonda ne podležu blokadi.

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

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

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

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

3.3 Finansijski instrumenti

Finansijski instrumenti se inicijalno vrednuju po fer vrednosti uvećanoj za troškove transakcija koji su direktno pripisivi nabavci ili emitovanju finansijskog sredstva ili finansijske obaveze, izuzev finansijskih sredstava i finansijskih obaveza koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha, kod kojih se ovi troškovi direktno priznaju u okviru bilansa uspeha.

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

3.3.1 Finansijska sredstva i fer vrednost

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Procena poslovnog modela se vrši na kraju svakog izveštajnog perioda kako bi se utvrdilo da li je došlo do promene u poslovnom modelu u odnosu na prethodni period. U tom slučaju vrši se

reklasifikacija finansijskih sredstava u odgovarajuću kategoriju (amortizovana vrednost, FVOCI, FVPL).

Fond ulaže u privredna društva (akcije, udele i druge izvedene finansijske instrumente) kojima se ne trguje na aktivnom tržištu. Ova ulaganja početno se priznaju po nabavnoj vrednosti, a naknadno se vrednuju po fer vrednosti. Kod ulaganja u ranoj fazi razvoja, cena nedavne investicije ili trošak ulaganja često predstavljaju najrelevantniji pokazatelj fer vrednosti, posebno kada ne postoje stabilni prihodi ili novčani tokovi na osnovu kojih bi bilo moguće pouzdano primeniti druge metodologije. Fond po pravilu zadržava ulaganje po trošku u početnom periodu nakon ulaganja, uključujući period do približno 12 do 18 meseci od datuma investiranja, osim ukoliko u međuvremenu ne nastupe okolnosti koje ukazuju da trošak više nije reprezentativan pokazatelj fer vrednosti. Takve okolnosti mogu uključivati novu investicionu rundu, značajne promene u poslovanju društva, pogoršanje finansijske pozicije, otežanu mogućnost daljeg finansiranja, promene tržišnih uslova, promene vrednovanja uporedivih društava, kao i druge specifične rizike ili okolnosti vezane za konkretno ulaganje.

Ugovori o budućem vlasničkom učešću (SAFE) se, po pravilu, vrednuju po trošku do momenta konverzije, osim ako postoje materijalne informacije koje ukazuju da trošak više nije reprezentativan pokazatelj fer vrednosti, uključujući slučajeve kada je opravdana korekcija vrednosti nadole.

Kada su raspoloživi odgovarajući podaci, Fond može primeniti tržišni pristup zasnovan na multiplikatorima uporedivih društava i uporedivih transakcija. U tom slučaju mogu se uzeti u obzir neto dug, nelikvidnost, prava i preferencije pojedinih instrumenata, kao i druge specifične karakteristike konkretnog ulaganja. Pri proceni fer vrednosti Fond uzima u obzir sve raspoložive relevantne informacije, uključujući datum i cenu prvobitnog ulaganja, datum i uslove poslednje investicione runde, aktuelne finansijske i operativne rezultate društva, kvalitet i dostupnost informacija od strane društva, raspoloživost dodatnog finansiranja i dužinu piste likvidnosti, promene tržišnih uslova, kao i druge regulatorne, pravne, operativne i slične rizike.

U skladu sa zahtevima IFRS 9 standarda, ulaganja u startape i slične rizične projekte najčešće se klasifikuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha (FVTPL). Razlog je što takva ulaganja nemaju stabilne i predvidive novčane tokove, pa ne ispunjavaju uslove da se vode po amortizovanom trošku ili kroz ostali rezultat (FVOCI).

Primena FVTPL kategorije obezbeđuje da se svi dobici i gubici, uključujući i nerealizovane, odmah priznaju u bilansu uspeha, u okviru linije ostalih poslovnih prihoda. Time se postiže transparentnost i verno prikazivanje stvarne vrednosti portfolija, što je posebno važno za rizične fondove čiji poslovni model zavisi od fluktuacija vrednosti ovakvih ulaganja.

Na ovaj način standard podstiče da se rezultati poslovanja fonda prikažu realno i pravovremeno, a investitori dobijaju jasnu sliku o efektima ulaganja u startape.

3.3.2 Finansijske obaveze

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

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

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

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

3.4 Obaveze i pasivna vremenska razgraničenja

3.4.1 Obaveze prema Društvu za upravljanje i obaveze po osnovu članstva

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

3.4.2 Ostale obaveze iz poslovanja

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

1. naknade depozitara, kliringa i saldiranja,
2. troškovi, provizije ili takse povezane sa sticanjem ili prodajom imovine, transakcije sa finansijskim instrumentima i novčanim sredstvima Fonda,
3. sudske i druge odgovarajuće takse u vezi sa uknjižbom prava svojine na nepokretnostima u korist Fonda,
4. naknade Komisiji za hartije od vrednosti, kao i sve propisane naknade i takse koje se plaćaju Komisiji u vezi sa izdavanjem dozvole Fondu,
5. naknade članovima nadzornog odbora za njihov rad,
6. troškovi godišnje revizije Fonda,
7. troškovi vođenja registra udela u Fondu, troškovi izdavanja potvrda o transakciji ili stanju udela u Fondu,
8. troškovi isplate prihoda ili dobiti (dividende),
9. porezi koje je Fond dužan da platiti na svoju imovinu ili dobit,
10. troškovi procene vrednosti imovine Fonda,
11. troškovi objave u službenim listovima,
12. troškovi objave promena pravila poslovanja i drugih propisanih objava,

13. troškovi spoljnih saradnika Društva, koji su povezani sa postupkom sticanja, držanja ili prodaje imovine Fonda i potrebni su za realizaciju tog postupka,
14. troškovi zastupanja u parničnim, arbitražnim ili drugim odgovarajućim postupcima koji se vode u cilju zaštite imovine Fonda,
15. ostali troškovi određeni posebnim zakonima.

3.4.3 Kratkoročne i dugoročne finansijske obaveze

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

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

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

3.4.4 Pasivna vremenska razgraničenja

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

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

3.5 Neto imovina

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

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

3.6 Kapital

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

3.6.1 Ulaganje u Fond

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

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

3.6.2 Član Fonda

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

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

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

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

3.7 Prihodi i rashodi

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

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

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

Kod ulaganja koja su klasifikovana po fer vrednosti kroz bilans uspeha (FVTPL), nerealizovani dobici i gubici se priznaju direktno u poslovnim prihodima i rashodima s obzirom da Fond smatra da je reč o osnovnim (kor) prihodima.

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

4 POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA

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

Fond je izložen sledećim vrstama rizika:

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

4.1 Tržišni rizik

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

Ovaj rizik obuhvata valutni rizik i rizik kamatnih stopa.

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

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

u hiljadama RSD	**EUR**	**USD**	**RSD**	**ukupno**
Imovina				
Gotovina		-	1.111	**1.111**
Ostala potraživanja			1.114	**1.114**
Ukupna imovina		**-**	2.225	**2.225**
Obaveze				
Obaveze prema Društvu			31.120	**31.120**
Ostale obaveze iz poslovanja			446	**446**
Ukupno obaveza	**-**		31.566	**31.566**

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

u hiljadama RSD	promenljiva kamatna stopa	fiksna kamatna stopa	bez kamate	ukupno
Imovina				
Gotovina	-	-	1.111	**1.111**
Ostala potraživanja			1.114	**1.114**
Ukupna imovina	-	-	2.225	**2.225**
Obaveze	-	-		
Obaveze prema Društvu	-	-	31.120	**31.120**
Ostale obaveze iz poslovanja			446	**446**
Ukupno obaveza	-	-	31.566	**31.566**

4.2 Rizik likvidnosti

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

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

u hiljadama RSD	Do 3meseca	3-12mes	Preko 1godine	ukupno
Imovina				
Gotovina	1.111			**1.111**
Ostala potraživanja		1.114		**1.114**
Ukupna imovina	**1.111**	**1.114**		**2.225**
Obaveze				
Obaveze prema Društvu		31.120		**31.120**
Ostale obaveze iz poslovanja	446			**446**
Ukupno obaveza	**446**	**31.120**		**31.566**

4.3 Kreditni rizik

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

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

Na dan 30.06.2026. godine Fond nije imao značajnu imovinu izloženu kreditnom riziku.

4.4 Rizici specifični Fondu

Venture fondovi sami po sebi predstavljaju fondove rizičnog kapitala, te je rizik od nemogućnosti povrata investicije u privredno društvo visok. Fond je u značajnoj meri izložen i riziku zemlje, regiona ili industrije u koju se ulaže.

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

4.5 Fer vrednost

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

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

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

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

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

Nivo 2: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju dostupnih inputa, osim kotiranih tržišnih cena, direktno (tj. kao cene) ili indirektno (tj. izvedeni iz cena). Ova kategorija uključuje vrednovanje instrumenata uz korišćenje sledećih inputa: kotirane cene sa aktivnog tržišta sličnih instrumenata; kotirane cene za iste ili slične instrumente sa tržišta koja se ne smatraju aktivnim; ili druge tehnike vrednovanja gde su svi značajni inputi direktno ili indirektno dostupni na osnovu tržišnih podataka;

Nivo 3: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju nedostupnih podataka. Ova kategorija uključuje sve finansijske instrumente gde modeli vrednovanja koriste inpute koji se ne baziraju na korišćenju dostupnih podataka i nedostupni podaci imaju značajan uticaj na vrednovanje

instrumenata, gde su potrebna značajna prilagođavanja ili pretpostavke da bi se odrazila razlika između instrumenata.

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

U izuzetnim slučajevima, kada to priroda ulaganja i raspoloživi podaci opravdavaju, Fond može koristiti i druge metodologije vrednovanja, uključujući prihodnu metodu, scenario-based pristupe ili druge specijalizovane pristupe vrednovanju. Takve metodologije se primenjuju samo kada su primerene prirodi konkretnog instrumenta i kada su raspoloživi podaci dovoljni za njihovu pouzdanu primenu.

Procenu fer vrednosti ulaganja, izbor metodologije i ključne pretpostavke razmatra i odobrava direktor Društva za upravljanje Fondom na osnovu raspoloživih informacija na datum vrednovanja. Tokom 2025. godine Fond nije koristio usluge nezavisnog eksternog procenitelja za izradu procene fer vrednosti portfolija

S obzirom na to da su ulaganja Fonda pretežno nelikvidna i da se njihova fer vrednost zasniva na neopažljivim inputima i profesionalnom prosuđivanju, procenjene vrednosti mogu značajno odstupati od vrednosti koje bi bile ostvarene u stvarnoj transakciji. Stvarno realizovane vrednosti u budućnosti mogu se razlikovati od vrednosti iskazanih u finansijskim izveštajima.

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

Na dan 30.06.2026. god	**Nivo 1**	**Nivo 2**	**Nivo 3**	**Ukupno**
Imovina				
Ulaganje u akcije/udele	-	-	363.969	**363.969**
Ulaganje u SAFE	-	-	277.131	**277.131**
Ukupna imovina	-	-	**641.100**	**641.100**

Na dan 31.12.2025. god	**Nivo 1**	**Nivo 2**	**Nivo 3**	**Ukupno**
Imovina				
Ulaganje u akcije/udele	-	-	342.251	**342.251**
Ulaganje u SAFE	-	-	194.220	**194.220**
Ukupna imovina	-	-	**536.471**	**536.471**

5 PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA

5.1 Gotovina

Na dan 30.06.2026. godine stanje na tekućim računima TS Ventures Fonda je 1.111 hiljada RSD što je usklađeno sa poslednjim izvodom OTP banka u kojoj Fond ima otvorene račune.

Na kastodi računi CRHOV nije bilo prometa.

u hiljadama RSD	30.06.2026.	31.12.2025.
Gotovina		
Tekući račun	1.111	3.018
Ukupno	**1.111**	**3.018**

5.2 Potraživanja

Potraživanja Fonda na dan 30.06.2026. godine odnose se na plaćene akontacije poreza na dobit.

u hiljadama RSD	30.06.2026.	31.12.2025.
Potraživanja		
Dati avansi	-	506
Ostala potraživanja	1.114	
Ukupno	**1.114**	**506**

5.3 Ulaganja Fonda

Ukupna vrednost ulaganja u prvoj polovini 2026. godine iznosi 641.100 hiljada RSD. Ulaganja su izvršena u udele u privredne društva u zemlji i inostranstvu kao i u instrumente nalik vlasničkim, u skladu sa Zakonom o alternativnim investicionim fondovima i Pravilima poslovanja Fonda, od čega se 536.471 hiljada RSD odnosi na ulaganja iz ranijih godina.

5.3.1 Ulaganje u akcije i udele privrednih društava

Tokom prethodnih godina Fond je ulagao u privredna društva kako na teritoriji Evropske unije (Randevu UG Nemačka, Shopnosis BV Belgija, Lampovet srl i Agora srl i Valyrion Italija, B2Bee

Hrvatska) tako i u ostalim delovima Evrope- Velika Britanija (60 seconds LTD UK, Moree Ltd i Glycanage) i Švajcarska (Relio Ag).

ali i u udele pravnih lica na domaćem tržištu (Bitebell Technologies doo, Brush Galaxy doo, Nanocraft doo, Reputeo doo, Bieoeridan doo i Vinaver medical doo).

U ovoj godini nastavilo se sa ulaganjem u startape u Republici Srbiji pa je tak ododatno uloženo u startape Bieoeridan doo i Vinaver medical doo.

u hiljadama RSD	**30.06.2026.**	**31.12.2025.**
Ulaganja u akcije i udele		
EU	72.877	72.877
UK	48.927	48.927
SAD	56.353	56.353
SRBIJA	185.812	164.094
Ukupno	**363.969**	**342.251**

5.3.2 Finansijski instrumenti nalik vlasničkim

TS Ventures Fond doo, uz dozvolu Komisije za hartije od vrednosti i svoje depozitarne banke, prvi je u ovom delu Evrope investirao kroz *SAFE* ugovor (Simple Agreement for Future Equity) sa pravnim licima registrovanim u SAD-u.

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

Pored SAFE-a Fond ulaže i kroz Investment agreement koji je ekvivalent SAFE-u za evropsko tržište. SAFE i Investment agreement se tretiraju kao instrumenti nalik vlasničkom i vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

u hiljadama RSD	**30.06.2026.**	**31.12.2025.**
Ulaganje u instrumente nalik vlasničkim		
SAFE i *Investment agreement*	277.131	194.220
Ukupno	**277.131**	**194.220**

5.4 Usklađenost ulaganja sa kriterijumima

Ukupna imovina Fonda na dan 30.06.2026. godine iznosi 643.325 hiljada RSD, sa sledećom strukturom:

u hiljadama RSD	Iznos	Procenat učešća
Novčani račun	1.111	0,17
Potraživanja	1.114	0,17
Ulaganja Fonda	641.100	99,66
Ukupno imovina	**643.325**	**100**

Ulaganje Fonda u vlasničke instrumente iznose 99,66%, što je usaglašeno zakonskom odredbom navedenom u Napomeni 1.3.

5.5 Obaveze prema Društvu

Obaveze prema Društvu za upravljanje iznose 31.120 hiljada RSD i odnose se na naknadu za upravljanje za prethodne godine i troškove koje je u ime Fonda snosilo Društvo.

u hiljadama RSD	30.06.2026.	31.12.2025.
Obaveze prema DZU		
Obaveze za naknadu za upravljanje	18.365	14.772
Ostale obaveze prema Društvu za upravljanje	12.755	12.755
Ukupno	**31.120**	**27.527**

5.6 Obaveze iz poslovanja

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

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

Iskazane obaveze iz poslovanja su izmirene u valuti plaćanja.

u hiljadama RSD	30.06.2026.	31.12.2025.
Ostale obaveze iz poslovanja		
Obaveze za naknadu depozitaru	120	120
Obaveze po osnovu naknade članovima NO	326	326
Ostale poslovne obaveze		12
Ukupno	**446**	**458**

5.7 Pasivna vremenska razgraničenja

Na dan 30.06.2026. godine nisu evidentirana pasivna vremenska razgraničenja.

u hiljadama RSD	30.06.2026.	31.12.2025.
Pasivna vremenska razgraničenja		
Obračunati a neisplaćeni troškovi	-	1.013
Ukupno PVR	**-**	**1.013**

5.8 Neto imovina Fonda

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

u hiljadama RSD	30.06.2026.	31.12.2025.
Ukupno imovina	643.325	539.995
Ukupno obaveze	(31.566)	(31.227)
Neto imovina Fonda	**611.759**	**508.768**

5.9 Osnovni kapital

U prvoj polovini 2026. godini ukupan uplaćeni i upisani osnovi kapital fonda iznosi 605.846 hiljada RSD.

u hiljadama RSD	30.06.2026.	31.12.2025.
Osnovni Kapital		
Osnovni kapital	605.846	455.080
Osnovni kapital -u procesu registracije		41.064
Ukupno osnovni kapital	**605.846**	**280.515**

6 PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

6.1 Poslovni prihodi

Tokom prve polovine 2026. godine Fond nije ostvario prihod koji se svrstava u poslovne prihod.

6.2 Realizovani dobitak

u hiljadama RSD	30.06.2026.	30.06.2025.
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		3
Ukupan realizovan realizovani dobitak		**3**

6.3 Poslovni rashodi

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

Poslovni rashodi su prikazani u narednim tačkama.

u hiljadama RSD	30.06.2026.	30.06.2025.
Poslovni rashodi		
Naknada članovima uprave	1.957	1.953
Troškovi depozitara i banke	748	745
Ostali poslovne rashodi	3.656	4.610
Ukupno	**6.361**	**7.308**

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

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

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

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

6.4 Finansijski prihodi i rashodi

Finansijski prihodi i rashodi na dan 30.06.2026. predstavljaju kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike koje nastanu prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan sastavljanja FI.

u hiljadama RSD	**30.06.2026.**	**30.06.2025.**
FINANSIJSKI PRIHODI		
Pozitivne kursne razlike	0	23
Ukupno finansijski prihodi		
FINANSIJSKI RASHODI		
Negativne kursne razlike	(350)	(392)
Ukupno finansijski rashodi	**(350)**	**(392)**
Dobitak/Gubitak iz finansijske aktivnosti	**(350)**	**(369)**

6.5 Realizovan gubitak pre/posle oporezivanja

TS Ventures Fond doo je u prvoj polovini 2026. godini ostvario gubitak u iznosu od 6.711 hiljade RSD.

u hiljadama RSD	**30.06.2026.**	**30.06.2025.**
Poslovni prihodi		
Realizovani dobitak	0	3
Poslovni rashodi	(6.361)	(7.308)
Realizovani gubitak		
Ukupan realizovan gubitak	**(6.361)**	**(7.305)**
Dobitak/Gubitak iz finansijske aktivnosti	**(350)**	**(369)**
Ukupno	**(6.711)**	**(7.674)**

7 TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

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

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

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

	DZUAIF	
u hiljadama RSD	**30.06.2026.**	**31.12.2025.**
Bilans stanja		
Obaveze prema Društvu (Napomena 5.5)	(31.120)	(27.527)
Ukupno	**(31.120)**	**(27.527)**

	Obaveze	
u hiljadama RSD	**30.06.2026.**	**31.12.2025.**
DZUAIF	**(31.120)**	(27.527)
Ukupno	**(31.120)**	**(27.527)**

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

8 UGOVORNE I POTENCIJALNE OBAVEZE

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

9 DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

Nakon izveštajnog perioda nisu nastupili značajni događaji koji bi imali uticaj na finansijski položaj, rezultate poslovanja ili novčane tokove Fonda, te ne postoje događaji koji zahtevaju korekciju ili dodatno obelodanjivanje u ovim finansijskim izveštajima.