

FQV I DOO NOVI SAD

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

Sadržaj	Strana
Izveštaj nezavisnog revizora	1-3
Korigovani finansijski izveštaji:	
Korigovani bilans stanja	
Korigovani bilans uspeha	
Korigovani izveštaj o ostalom rezultatu	
Korigovani izveštaj o promenama na kapitalu	
Korigovani izveštaj o tokovima gotovine	
Napomene uz korigovane finansijske izveštaje	
Godišnji izveštaj o poslovanju	

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Vlasnicima FQV I DOO NOVI SAD

Mišljenje

Izvršili smo reviziju priloženih korigovanih finansijskih izveštaja **FQV I DOO NOVI SAD** (u daljem tekstu „Fond”), koji obuhvataju korigovani bilans stanja na dan 31. decembra 2025. godine i odgovarajući korigovani bilans uspeha, korigovani izveštaj o ostalom rezultatu, korigovani izveštaj o promenama na kapitalu i korigovani izveštaj o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i 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 Fonda na dan 31. decembra 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 standardima revizije 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 Fonda u skladu sa Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA Kodeksom) i etičkim zahtevima koji su relevantni za našu reviziju 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.

Naše mišljenje o korigovanim finansijskim izveštajima ne obuhvata ostale informacije i, osim ako nije drugačije izričito navedeno u našem izveštaju, ne izražavamo bilo koju vrstu zaključaka kojim se pruža uveravanje o istim.

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

U vezi sa Godišnjem izveštajem o poslovanju, takođe smo u obavezi da izrazimo mišljenje, u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, o tome da li je Godišnji izveštaj o poslovanju usklađen sa korigovanim finansijskim izveštajima i pripremljen u skladu sa važećim zakonskim odredbama.

Samo na osnovu rada koji smo obavili tokom revizije korigovanih finansijskih izveštaja, po našem mišljenju, informacije prikazane u Godišnjem izveštaju o poslovanju su, po svim materijalno značajnim pitanjima, usklađene sa korigovanim finansijskim izveštajima Fonda za godinu koja se završila na dan 31. decembra 2025. godine i pripremljene u skladu sa važećim zakonskim propisima.

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

Odgovornost rukovodstva i lica ovlašćenih za upravljanje za korigovane finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje 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 Fonda da nastavi da posluje u skladu sa načelom stalnosti, obelodanjujući, ukoliko je potrebno, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i primenu načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namerava da likvidira Fond ili da obustavi poslovanje, ili nema drugu realnu mogućnost osim da to uradi.

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

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 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 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.

- Stičemo razumevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju radi osmišljavanja revizorskih postupaka koji su prikladni u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema internih kontrola Fonda.
- Vršimo ocenu primenjenih računovodstvenih politika i u kojoj meri su razumne računovodstvene procene i povezana obelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o prikladnosti primene načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza, da li postoji materijalna neizvesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti Fonda da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvesnost, dužni smo da u svom izveštaju skrenemo pažnju na povezano obelodanjivanja u 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 Fond 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, 22. april 2026. godine

Đorđe Dimić
Ovlašćeni revizor

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

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број фонда: 21950688	Регистарски број фонда: 2/5-151-1444/7-23	ПИБ фонда: 113964510
Пословно име друштва: DZUIF Fifth Quarter Ventures doo		
Седиште друштва: Нови Сад, НАРОДНОГ ФРОНТА 27 стан: 4		
Пословно име фонда: ALTERNATIVNI INVESTICIONI FOND FQV I DOO NOVI SAD		

БИЛАНС СТАЊА ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА КОЈИ ИМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

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
	А. УКУПНА ИМОВИНА (0002+0003+0008+0009+0010+ 0029+0030+0031+0032+0033)	0001		1.408.865	788.833	
10	I ГОТОВИНА	0002	5,1	186.841	291.036	
11, 12, 13, 14	II ПОТРАЖИВАЊА (0004+0005+0006+0007)	0003	5,2	735		
11	1. Потраживања из активности фонда	0004		735		
12	2. Потраживања од друштва за управљање	0005				
13	3. Потраживања од депозитара и банке	0006				
14	4. Остала потраживања	0007				
152	III ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0008				
15 (осим 152)	IV АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0009	5,2	28.818	30.649	
20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28 и 29	V УЛАГАЊА ФОНДА (0011+0012+0013+0014+0015 +0016+0017+0018+0019 +0020+0021+0022+0023 +0024+0025+0026+0027 +0028)	0010	5,3	1.192.471	467.148	
200, 210	1. Улагања фонда у хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	0011				
201, 211	2. Улагања фонда у хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат	0012				
202, 203, 212, 213	3. Улагања фонда у хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха	0013		1.192.471	467.148	
204	4. Друге преносиве хартије од вредности чија цена зависи од некретнина	0014				
22	5. Улагања у депозите	0015				

Група рачуна/рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
230	6. Инвестиционе јединице УЦИТС фондова	0016				
231	7. Инвестиционе јединице УЦИТС фондова и удели у другим отвореним инвестиционим фондovima који су дозволу за рад добили у иностраној земљи	0017				
232	8. Удели у АИФ-овима са јавном понудом који су дозволу за понуду малим инвеститорима добили од стране Комисије	0018				
233	9. Удели у другим АИФ-овима са јавном понудом који су дозволу за понуду малим инвеститорима добили у иностраној земљи	0019				
234	10. Улагања у акције привредних друштава	0020				
235	11. Улагања у уделе привредних друштава	0021				
236	12. Улагања у уделе или акције привредних друштава чији је предмет пословања стицање, продаја, давања у закуп, и/или управљање непокретностима	0022				
24	13. Непокретности	0023				
25	14. Инструменти тржишта новца којима се не тргује на регулисаним тржиштима	0024				
26	15. Изведени финансијски инструменти и они налик власничким инструментима	0025				
27	16. Потраживања по датим зајмовима	0026				
28	17. Роба	0027				
29	18. Остала улагања	0028				
31	VI НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0029				
32	VII МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0030				
16	VIII ТЕКУЋА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0031				
33	IX СТАЛНА ИМОВИНА КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0032				
30, 34	X ОСТАЛА ИМОВИНА	0033				
	Б. ОБАВЕЗЕ (0402+0403+0404+0405+0406+0407+0408+0409+ 0410)	0401			1.256	
40	I ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ	0402			1.256	
41	II ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ ЧЛАНСТВА	0403				
42	III ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА	0404				
43	IV КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ	0405				

Група рачуна/рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
44	V ДУГОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ	0406				
458	VI ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0407				
45 (осим 458)	VII ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0408				
46	VIII ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0409				
47	IX ТЕКУЋЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0410				
	В. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА (0001-0401=0412-0415+0416+0417+0418+0419-0420+0421-0422-0423)	0411	5,8	1.408.865	787.577	
50 (осим 500)	I ОСНОВНИ КАПИТАЛ (0413+0414)	0412	5,9	1.644.525	840.775	
501	1. Акцијски капитал	0413				
502	2. Удели у основном капиталу	0414	5,9	1.644.525	840.775	
51	II УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0415				
52	III КАПИТАЛНЕ РЕЗЕРВЕ	0416				
53	IV РЕЗЕРВЕ ИЗ ДОБИТКА	0417				
540	V РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ	0418				
541, 543	VI НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ УЛАГАЊА ФОНДА	0419				
542, 544	VII НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ УЛАГАЊА ФОНДА	0420				
55	VIII НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК	0421				
56	IX ГУБИТАК	0422	6,5	235.660	53.198	
57	X ОТКУПЉЕНЕ СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ ОДНОСНО УДЕЛИ	0423				
	Г. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ НЕТО ИМОВИНЕ (0401-0001=0415-0412-0416-0417-0418-0419+0420-0421+0422+0423)	0424				
	Д. ВАНБИЛАНСНЕ ПОЗИЦИЈЕ	0425				
98	I ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0426				
99	II ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0427				

у Београду

дана 17.04. 2026 године



Законски заступник друштва

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број фонда: 21950688	Регистарски број фонда: 2/5-151-1444/7-23	ПИБ фонда: 113964510
Пословно име друштва: DZUIF Fifth Quarter Ventures doo		
Седиште друштва: Нови Сад, НАРОДНОГ ФРОНТА 27 стан: 4		
Пословно име фонда: ALTERNATIVNI INVESTICIONI FOND FQV I DOO NOVI SAD		

БИЛАНС УСПЕХА ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА КОЈИ ИМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

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
	А. РЕАЛИЗОВАНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
70	I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004+1005+1006 +1007+1008)	1001	6,1	109.514	
700	1. Приходи од камата	1002			
701	2. Приходи од дивиденди и осталих учешћа у добитку	1003			
702	3. Приходи од закупа	1004			
703	4. Добици по основу престанка признавања хартија од вредности	1005			
707	5. Приходи по основу промене вредности хартија од вредности	1006		109.514	
708	6. Приходи интерног ДЗУАИФ	1007			
709	7. Остали пословни приходи	1008			
71	II РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1010+1011+1012+1013+1014)	1009			
710	1. Реализовани добитак по основу хартија од вредности	1010			
711	2. Реализовани добитак по основу курсних разлика	1011			
712	3. Реализовани добитак по основу удела	1012			
713	4. Реализовани добитак по основу непокретности	1013			
719	5. Остали реализовани добитци	1014			
60	III ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1016+1017+1018+1019+1020 +1021+1022+1023+ 1024+1025)	1015	6,2	282.954	49.548
600	1. Накнада друштву за управљање	1016	6,2	51.439	48.315
601	2. Трошкови куповине и продаје хартија од вредности	1017			

Група рачуна / рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
602	3. Трошкови куповине и продаје (транзакциони трошкови)	1018			
603	4. Губици по основу престанка признавања хартија од вредности	1019			
604	5. Расходи по основу камата	1020			
605	6. Накнаде члановима управе	1021			
606	7. Трошкови депозитара и банке	1022		421	165
607	8. Расходи по основу промене вредности хартија од вредности	1023		228.617	
608	9. Расходи интерног ДЗУАИФ	1024			
609	10. Остали пословни расходи	1025		2.477	1.068
61	IV РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1027+1028+1029+1030+1031)	1026			
610	1. Реализовани губитак по основу хартија од вредности	1027			
611	2. Реализовани губитак по основу курсних разлика	1028			
612	3. Реализовани губитак по основу удела	1029			
613	4. Реализовани губитак по основу непокретности	1030			
619	5. Остали реализовани губици	1031			
	V УКУПАН РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1001+1009-1015-1026) ≥ 0	1032			
	VI УКУПАН РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1015+1026-1001-1009) ≥ 0	1033		173.440	49.548
73	VII ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1034		1.060	5.209
63	VIII ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1035		10.082	157
	IX ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКЕ АКТИВНОСТИ (1034-1035) ≥ 0	1036			5.052
	X ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКЕ АКТИВНОСТИ (1035-1034) ≥ 0	1037		9.022	
	XI РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1032-1033+1036-1037) ≥ 0	1038			
	XII РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1033-1032+1037-1036) ≥ 0	1039		182.462	44.496
	XIII ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
821	1. Порески расход периода	1040			
822	2. Одложени порески расходи периода	1041			
823	3. Одложени порески приходи периода	1042			
	XIV РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ПОСЛЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1038-1039-1040-1041+1042) ≥ 0	1043			
	XV РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК ПОСЛЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1039-1038+1040+1041-1042) ≥ 0	1044		182.462	44.496

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

Група рачуна / рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	Г. ПОВЕЋАЊЕ (СМАЊЕЊЕ) НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА				
	I ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА (1043-1044+1057-1058+1059-1060) ≥ 0	1061			
	II СМАЊЕЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА (1044-1043+1058-1057+1060-1059) ≥ 0	1062		182.462	44.496
	Д. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	I ОСНОВНА ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1063			
	II УМАЊЕНА (РАЗВОДЊЕНА) ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1064			

у Београду

дана 17.04. 2026 године



Законски заступник друштва

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број фонда: 21950688	Регистарски број фонда: 2/5-151-1444/7-23	ПИБ фонда: 113964510
Пословно име друштва: DZUIF Fifth Quarter Ventures doo		
Седиште друштва: Нови Сад, НАРОДНОГ ФРОНТА 27 стан: 4		
Пословно име фонда: ALTERNATIVNI INVESTICIONI FOND FQV I DOO NOVI SAD		

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

за периоду од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

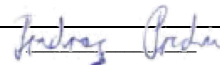
- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА				
	I ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА (1061)	2001			
	II СМАЊЕЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА (1062)	2002		182.462	44.496
	Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК				
	а) Ставке које неће бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима				
540	1. Промене ревалоризације				
	а) повећање ревалоризационих резерви	2003			
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004			
541, 542	2. Нереализовани добици или губици по основу улагања у власничке инструменте капитала				
	а) добици	2005			
	б) губици	2006			
	в) Ставке које могу бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима				
543, 544	1. Нереализовани губици и добици по основу хартија од вредности по фер вредности кроз остали резултат				
	а) добици	2007			
	б) губици	2008			
	I ДОБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2009			
	II ГУБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2010			
	III УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2003+2005+2007+2009)-(2004+2006+2008+2010) ≥ 0	2011			

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	IV УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004+2006+2008+2010) - (2003+2005+2007+2009) ≥0	2012			
	V. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	I УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001- 2002+2011-2012) ≥ 0	2013			
	II УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2002- 2001+2012-2011) ≥ 0	2014		182.462	44.496

у Београду

дана 17.04. 2026 године



Законски заступник друштва

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број фонда: 21950688	Регистарски број фонда: 2/5-151-1444/7-23	ПИБ фонда: 113964510
Пословно име друштва: DZUIF Fifth Quarter Ventures doo		
Седиште друштва: Нови Сад, НАРОДНОГ ФРОНТА 27 стан: 4		
Пословно име фонда: ALTERNATIVNI INVESTICIONI FOND FQV I DOO NOVI SAD		

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

у периоду од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Редни број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	50 (осим 500) Основни капитал	АОП	51 Уписан а неуплаћени капитал	АОП	52 и 53 Резерве
1	2		3		4		5
	Стање на дан 01. јануара претходне године						
1	а) дуговни салдо рачуна	4001		4023		4045	
	б) потражни салдо рачуна	4002	386.389	4024		4046	
	Ефекти прве примене нових МСФИ						
2	а) дуговни салдо рачуна	4003		4025		4047	
	б) потражни салдо рачуна	4004		4026		4048	
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4005		4027		4049	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4006		4028		4050	
	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
4	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 26 + 3a - 3b) \geq 0$	4007		4029		4051	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(16 - 2a + 26 - 3a + 3b) \geq 0$	4008	386.389	4030		4052	
	Промене у претходној _____ години						
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4009		4031		4053	
	б) промет на потражној страни рачуна	4010	454.386	4032		4054	
	Стање на дан 31. децембра претходне године						
6	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4011		4033		4055	
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4012	840.775	4034		4056	

Редни број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	50 (осим 500) Основни капитал	АОП	51 Уписан а неуплаћени капитал	АОП	52 и 53 Резерве
1	2		3		4		5
7	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4013		4035		4057	
	б) потражни салдо рачуна	4014		4036		4058	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4015		4037		4059	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4016		4038		4060	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(6a + 7a - 76 + 8a - 86) \geq 0$	4017		4039		4061	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(66 - 7a + 76 - 8a + 86) \geq 0$	4018	840.775	4040		4062	
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4019		4041		4063	
	б) промет на потражној страни рачуна	4020	803.750	4042		4064	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна $(9a + 10a - 106) \geq 0$	4021		4043		4065	
	б) потражни салдо рачуна $(96 - 10a + 106) \geq 0$	4022	1.644.525	4044		4066	

Редни број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	56 Губитак	АОП	57 Откупљене сопствене акције, односно удели	АОП	55 Нераспоређени добитак
1	2		6		7		8
1	Стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна	4067	8.702	4089		4111	
	б) потражни салдо рачуна	4068		4090		4112	
2	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4069		4091		4113	
	б) потражни салдо рачуна	4070		4092		4114	
3	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4071		4093		4115	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4072		4094		4116	
4	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 26 + 3a - 3b) \geq 0$	4073	8.702	4095		4117	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(16 - 2a + 26 - 3a + 3b) \geq 0$	4074		4096		4118	
5	Промене у претходној _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4075	44.496	4097		4119	
	б) промет на потражној страни рачуна	4076		4098		4120	
6	Стање на дан 31. децембра претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4077	53.198	4099		4121	
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4078		4100		4122	

Редни број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	56 Губитак	АОП	57 Откупљене сопствене акције, односно удели	АОП	55 Нераспоређени добитак
1	2		6		7		8
7	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4079		4101		4123	
	б) потражни салдо рачуна	4080		4102		4124	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4081		4103		4125	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4082		4104		4126	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($6a + 7a - 76 + 8a - 86) \geq 0$)	4083	53.198	4105		4127	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($66 - 7a + 76 - 8a + 86) \geq 0$)	4084		4106		4128	
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4085	182.462	4107		4129	
	б) промет на потражној страни рачуна	4086		4108		4130	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна ($9a + 10a - 106) \geq 0$)	4087	235.660	4109		4131	
	б) потражни салдо рачуна ($96 - 10a + 106) \geq 0$)	4088		4110		4132	

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

Редни број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					
		АОП	540 Ревалоризационе резерве	АОП	541 и 543 Нереализовани добици	АОП	542, 544 Нереализовани губици
1	2		9		10		11
7	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4145		4167		4189	
	б) потражни салдо рачуна	4146		4168		4190	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4147		4169		4191	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4148		4170		4192	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(6a + 7a - 76 + 8a - 86) \geq 0$	4149		4171		4193	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(66 - 7a + 76 - 8a + 86) \geq 0$	4150		4172		4194	
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4151		4173		4195	
	б) промет на потражној страни рачуна	4152		4174		4196	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна $(9a + 10a - 106) \geq 0$	4153		4175		4197	
	б) потражни салдо рачуна $(96 - 10a + 106) \geq 0$	4154		4176		4198	

Редни број	ОПИС	АОП	Укупан капитал [$\Sigma(\text{ред б кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) \geq 0$]	АОП	Губитак изнад висине капитала [$\Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред б кол 3 до кол 11}) \geq 0$]
1	2		12		13
	Стање на дан 01. јануара претходне године				
1	а) дуговни салдо рачуна	4199		4221	
	б) потражни салдо рачуна	4200	377.687	4222	
	Ефекти прве примене нових МСФИ				
2	а) дуговни салдо рачуна	4201		4223	
	б) потражни салдо рачуна	4202		4224	
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика				
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4203		4225	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4204		4226	
	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године				
4	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($1a + 2a - 26 + 3a - 3b \geq 0$)	4205		4227	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($16 - 2a + 26 - 3a + 3b \geq 0$)	4206	377.687	4228	
	Промене у претходној _____ години				
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4207		4229	
	б) промет на потражној страни рачуна	4208		4230	
	Стање на дан 31. децембра претходне године				
6	а) дуговни салдо рачуна ($4a + 5a - 56 \geq 0$)	4209		4231	
	б) потражни салдо рачуна ($46 - 5a + 56 \geq 0$)	4210	787.577	4232	

Редни број	ОПИС	АОП	Укупан капитал [$\Sigma(\text{ред 6 кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) \geq 0$]	АОП	Губитак изнад висине капитала [$\Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред 6 кол 3 до кол 11}) \geq 0$]
1	2		12		13
7	Ефекти прве примене нових МСФИ				
	а) дуговни салдо рачуна	4211		4233	
	б) потражни салдо рачуна	4212		4234	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика				
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4213		4235	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4214		4236	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____				
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(6a + 7a - 76 + 8a - 86) \geq 0$	4215		4237	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(66 - 7a + 76 - 8a + 86) \geq 0$	4216	787.577	4238	
10	Промене у текућој _____ години				
	а) промет на дуговној страни рачуна	4217		4239	
	б) промет на потражној страни рачуна	4218		4240	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године				
	а) дуговни салдо рачуна $(9a + 10a - 106) \geq 0$	4219		4241	
	б) потражни салдо рачуна $(96 - 10a + 106) \geq 0$	4220	1.408.865	4242	

у Београду

дана 17.04. 2026 године



Законски заступник друштва

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број фонда: 21950688	Регистарски број фонда: 2/5-151-1444/7-23	ПИБ фонда: 113964510
Пословно име друштва: DZUIF Fifth Quarter Ventures doo		
Седиште друштва: Нови Сад, НАРОДНОГ ФРОНТА 27 стан: 4		
Пословно име фонда: ALTERNATIVNI INVESTICIONI FOND FQV I DOO NOVI SAD		

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

у периоду од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

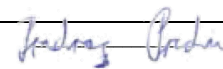
- у хиљадама динара -

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
А. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005)	3001		
1. Приливи по основу продаје улагања	3002		
2. Приливи по основу дивиденди и учешћа у добитку	3003		
3. Приливи по основу камата	3004		
4. Остали приливи	3005		
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3007+3008+3009+3010+3011+3012+3013)	3006	898.927	418.616
1. Одливи по основу куповине улагања	3007	844.426	360.762
2. Одливи по основу накнада друштву за управљање	3008	51.389	56.091
3. Одливи по основу куповине и продаје улагања	3009		
4. Одливи по основу накнада члановима управе	3010		
5. Одливи по основу накнада депозитару	3011		
6. Остали одливи	3012	3.112	1.763
7. Порез на добитак	3013		
III НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001-3006) ≥ 0	3014		
IV НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3006-3001) ≥ 0	3015	898.927	418.616
Б. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3017+3018+3019)	3016	802.596	454.388
1. Приливи по основу издавања акција/удела	3017	802.596	454.388
2. Приливи по основу задуживања	3018		
3. Остали приливи	3019		

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3021+3022+3023+3024)	3020		
1. Одливи по основу раздуживања	3021		
2. Откуп сопствених акција/удела	3022		
3. Исплата дивиденди (учешћа у добитку)	3023		
4. Остали одливи	3024		
III НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3016-3020) ≥0	3025	802.596	454.388
IV НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3020-3016) ≥0	3026		
В. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (3014-3015+3025-3026) ≥0	3027		35.772
Г. НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (3015-3014+3026-3025) ≥0	3028	96.331	
Д. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА	3029	291.036	250.207
Ђ. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3030	810	5.305
Е. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3031	8.674	248
Ж. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (АОП 0002) =(3027-3028+3029+3030-3031)	3032	186.841	291.036

у Београду

дана 17.04. 2026 године



Законски заступник друштва

**NAPOMENE UZ
KORIGOVANE FINANSIJSKE
IZVEŠTAJE
ZA 2025. GODINU**

Beograd, april 2026. godine

1 OPŠTI PODACI

1.1 Pravni okvir, delatnost i organizacija

Alternativni investicioni fond FQV I doo (dalje u tekstu Fond) osnovan je Odlukom o osnivanju od 25.09.2023. godine od strane Društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Fifth Quarter Ventures doo u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o alternativnim investicionim fondovima.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je 21.09.2023. godine, izdala Rešenja br. 2/5-151-1444/7-23 kojom se daje dozvola za osnivanje Fonda. U registar privrednih subjekata Agencije za privredne registre, 02.10.2023. godine, upisan je Alternativni investicioni fond FQV I doo pod brojem BD 85922-2023, sa pretežnom delatnošću registrovanom pod šifrom 6430 (poverenički fondovi, investicioni fondovi i slični fondovi).

U registar alternativnih investicionih fondova, upisan je dana 21.09.2023. godine Rešenjem Komisija za HOV broj 2/5-151-1444/7-23

FQV I 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 određeno vreme od 10 godina, a radi sticanja dobiti i podsticanja razvoja investicionih informacionih 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 21950688, a poreski identifikacioni broj 113964510. Sedište Fonda je u Novom Sadu gde je adresa Fonda u ulici Narodnog Fronta 27, 4. sprat.

Upravljanje Fondom je organizovano kao jednodomno i njegove organe čine Skupština i Direktor. Skupštinu Fonda čine članovi Fonda neposredno ili davanjem ovlašćenja.

Za prvog Direktora imenovano je Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Fifth Quarter Ventures doo, kojeg zastupa Predrag Predin.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Fifth Quarter Ventures doo koje je registrovano na osnovu Rešenja Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije br. 2/5/101-3163/12-22 od 21.04.2023. god, a u Agenciji za privredne registre je upisan 30.05.2022. god u registar privrednih subjekata u Beogradu pod brojem BD 48162/2022.

Matični broj Društva je 21797359, a poreski identifikacioni broj 113075647. Sedište Društva je u Novom Sadu u ulici Narodnog Fronta 27, 4. sprat.

Članovi Fonda su:

FOND ZA INOVACIONU DELATNOST, BEOGRAD sa 29,706309031138% udela, XPV CIRCLE I, LP (SAD) 13,656052807870%, Allocator One Access Fund 2024 GmbH & Co. KG (Nemačka) 11,881900105345%, D Moonshots Ltd (Kipar) 5,941261812916%, Outer space Investments Limited (Britanska Devičanska Ostrva) 2,350096697350%, AAA Invest LLC (SAD) 1,779664475271%, Aleksandar Matanović 1,485315451861%, Nemanja Petrović 1,282049584453%, Predrag Predin 1,188266181583%, Tihomir Bajić (Kanada) 1,187391554545%, Saša Čekrlija 1,368907440246%, Milutin Nikolić 1,780876838317%, Pavle Kavran 1,780876838317%, Daran Group d.o.o. Beograd-Čukarica 1,181807413836%, FLINDER HOLDING B.V.(Holandija) 1,299399336955%, DRUŠTVO SA OGRANIČENOM ODGOVORNOSTI RASINA ENERGOGAS DOO KRUŠEVAC 1,709226906577%, DECENTER d.o.o. Beograd-Čukarica 0,890476592610%, Hasan A H A A Aljarallah (Kuvajt) 0,820077415363%, Marko Dinić (Kanada) 0,594119358017%, Ognjen Šami 0,594126180623%, Vladimir Janković (Nemačka) 0,594021433559%, Biljana Bogovac 0,890231734339%, Nikola Otašević (SAD) 0,592325592216%, Petar Atanasovski 0,472722965413%, Nemanja Pucarević 0,472722965413%, Vladan Balaban 0,667666760686%, Nikola Balaban 0,667666760686%, Nikola Čavić 0,451387655843%, KARAB SOLAR DOO BEOGRAD 0,363025473566%, Marko Mijatović 0,356173615798%, Boris Dragović 0,474394541509%, Milovan Milić 0,237030821674%, Žarko Milošević 0,356089939762%, Jędrzej Jan Orkisz (Poljska) 0,237114497710%, Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Fifth Quarter Ventures doo Novi Sad 0,000006080752%, Jasna Stanivuk 10,689217137881% .

Depozitna banka

Depozitna Banka Fonda je Erste banka Srbija ad sa sedištem na adresi Bulevar oslobođenja 5, Novi Sad. Naknade Depozitnoj banci se plaćaju u skladu sa tarifnikom za obavljanje poslova po Ugovoru koji je zaključen 18.08.2023. godine. Naknade i provizije za usluge obračunavaju se jednokratno ili periodično u zavisnosti od vrste usluge, a isplaćuju se banci jednom kvartalno za prethodni kvartal.

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 racunu AIF-a, otvorenom kod Centralnog Registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti Republike Srbije (u daljem tekstu: CRHOV). Finansijski instrumenti koji se ne mogu čuvati, kao i ostala Vlasnička prava (npr. udeli u privrednim društvima bilo u Srbiji ili u inostranstvu), se ne poveravaju Depozitaru na čuvanje. Depozitar samo vodi evidenciju takve imovine, postupajući u skladu sa Članom 161. stav 1. tačka 2. Zakona kojim se uređuje tretman druge imovine.

Fond kod Erste banke ima otvorenih ukupno četiri računa: tekući dinarski i tri devizna računa. 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.

Investiciona strategija

AIF je formirao seriju snažnih uverenja vezanih za tajming/vreme, veličinu tržišta i priliku za investiranje kao VC (venture capital) fond u regiji. AIF planira da primeni specifično operativno i startup iskustvo osnivača. Inicijalni ciljani kapital Fonda iznosio je 16.075 miliona EUR od uglavnom domaćih i nekoliko strateških međunarodnih investitora. Ulaskom novog pristupiloca Fondu u maju 2025. godine, ukupan upisani kapital (capital commitments) je povećan na 17.575 miliona EUR.

AIF će da se pozicionira kao jedan od prvih profesionalnih VC fondova u regionu koji ima sposobnost da koinvestira sa najboljim svetskim VC fondovima i da gradi prve regionalne “unicorn” kompanije (privatne kompanija vrednovane više od milijardu dolara).

Osnivači DZUAIF-a i AIF su aktivno učestvovali u regionalnom startup ekosistemu kroz lične investicije i savetovanje kompanija. Kroz svoj rad, stekli su razumevanje “fundraising”-a, problema sa kojima se osnivači startapa susreću i kako njihova saradnja sa fondovima nije na adekvatnom nivou. Osnivači startapa trebaju partnera od poverenja koji ima iskustvo sa obe strane (sa kompanijske investicione) i to FQV i AIF pruža.

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

Ulaganje imovine Fonda

U skladu sa Pravilima poslovanja Fonda i poštujući zakonska ograničenja AIF ima vrlo strog kriterijum za investiranje i tražiće najbolje timove u regionu koji imaju potencijal da budu globalni lideri u svojim sektorima. Ključni elementi za selekciju portfolio kompanija su sledeći:

- Komparativne prednosti startapa/kompanije koje se ne mogu lako kopirati od strane konkurencije. Postojanje određenog tehničkog elementa ili poslovnog znanja koje je vrlo unikatno je izuzetno traženo.
- Fond želi “geografsku arbitražu”, gde se koristi vrednost Srbije i regiona kao tehnološkog centra. Strategija Fonda je vezana za stavljanje Srbije na globalnu mapu.
- U svakoj analizi eventualne investicije u kompanije, gleda se potencijal da kompanija ostvari 10x (povrat od deset puta u odnosu na investirani kapital).
- Da bi došli do te tačke, pored finansijskog, FQV-ev glavni doprinos startap kompanijama je u vezi skaliranja istih (što uključuje rad na produktu, izlasku na tržište i regrutiranju novih članova tima), kao i lično iskustvo koje osnivači FQV-a donose na poljima M&A i IPO-a
- AIF planira da investira samo u kompanije gde smatra da može izrazito i jasno pomoći putanji razvoja.

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", 73/19 i 44/21- dr. zakon), 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, 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 korigovane finansijske izveštaje je primenjen prevod MSFI utvrđen Rešenjem Ministarstva finansija 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 korigovani finansijski izveštaji nisu sastavljeni u potpunosti u skladu sa MSFI.

Fond je u sastavljanju ovih korigovanih finansijskih izveštaja primenio računovodstvene politike obrazložene u napomeni 3.

Korigovani finansijski izveštaji odobreni su za usvajanje od strane Društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Fifth Quarter Ventures doo Novi Sad, koje zastupa direktor Predrag Predin, 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 umanjí 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“ – Izmjenama 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. Izmjenama 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. Izmene se dodaju zahtevi za obelodanjivanjem kvalitativnih i kvantitativnih informacija o finansijskim aranžmanima dobavljača. Izmene 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. Izmene 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 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.

Iako je u 2025. godini Fond ostvario gubitak u iznosu od 182.462 hiljade RSD, prilikom osnivanja Fonda, usvojen je poslovni plan gde se prognoziraju pozitivne projekcije koje će rezultirati većim prihodima fonda.

Društvo smatra da navedeno neće uticati na koncept nastavka poslovanja te da nije potrebno usklađivati iznose u priloženim korigovanim 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 činionicima, uključujući očekivanja budućih događaja, za koje Društvo veruje da su razumni u datim okolnostima. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od procenjenih na ovaj način.

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

2.5 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.

2.6 Fer vrednost

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

Tržišna cena, gde postoji aktivno tržište, najbolji je dokaz fer vrednosti finansijskog instrumenta.

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

Po mišljenju rukovodstva Društva, iznosi u ovim korigovanim 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 imovine Fonda koristi metodologiju propisanu Pravilnikom o alternativnim investicionim fondovima za utvrđivanje i objavljivanje fer vrednosti imovine i obaveza.

2.7 Iznos u kome se izveštava i uporedni podaci

Korigovani 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). Na dan 31.12.2025. godine tržišna vrednost dinara je bila 117,2820 dinara za 1 EUR, dok je za 1 USD vrednost dinara iznosila 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.

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

Uporedni podaci su prikazani za 2024. godinu.

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

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

3 PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

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

3.1 Poslovne promene u stranoj valuti

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

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

3.2 Gotovina i potraživanja

Gotovina Fonda predstavlja novčana sredstva na dinarskim i deviznim tekućim računima kod banke Depozitara. Stanje na dinarskim i deviznim računima usklađeno je sa poslednjim izvodima banke na taj dan.

Računi Fonda ne podležu blokadi.

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

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

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

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

3.3 Finansijski instrumenti

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

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

3.3.1 Finansijska sredstva

AIF 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).

Ulaganja

Fond ulaže pretežno u privatna društva i privatne vlasničke instrumente, uključujući udele, akcije, ugovore o budućem vlasničkom učešću (SAFE) i druge slične instrumente koji nisu kotirani na aktivnom tržištu. Za takva ulaganja ne postoji aktivno tržište, transakcije su ograničene, a procena fer vrednosti zahteva primenu profesionalnog prosuđivanja uzimajući u obzir raspoložive informacije o društvu, tržišne uslove i druge relevantne činjenice i okolnosti na datum vrednovanja.

Fer vrednost predstavlja cenu koja bi bila ostvarena prodajom sredstva, odnosno plaćena za prenos obaveze, u urednoj transakciji između tržišnih učesnika na datum merenja.

Fond meri fer vrednost korišćenjem sledeće hijerarhije fer vrednosti, koja odražava značaj inputa korišćenih u određivanju vrednosti:

- Nivo 1: Kotirane cene (nekorigovane) na aktivnim tržištima za identična sredstva ili obaveze.
- Nivo 2: Inputi koji nisu kotirane cene iz Nivoa 1, ali su direktno ili indirektno posmatrani na tržištu.
- Nivo 3: Neopažljivi inputi koji imaju značajan uticaj na određivanje fer vrednosti.

Na dan 31.12.2025. finansijska ulaganja Fonda merena po fer vrednosti klasifikovana su u Nivo 2 i Nivo 3 hijerarhije fer vrednosti.

Cilj metodologija vrednovanja je da se odredi fer vrednost koja odražava cenu koja bi bila ostvarena u transakciji između tržišnih učesnika na datum vrednovanja, uzimajući u obzir prava i karakteristike konkretnog instrumenta.

Fond pri određivanju fer vrednosti primenjuje sledeće metodologije vrednovanja, u zavisnosti od vrste instrumenta, faze razvoja društva i raspoloživosti relevantnih informacija:

- Trošak / cena sticanja – primenjuje se naročito kod novijih ulaganja, kada trošak predstavlja najbolji pokazatelj fer vrednosti, osim ako postoje materijalne kvalitativne ili kvantitativne informacije koje ukazuju da je potrebno primeniti drugi pristup.
- Poslednja relevantna runda finansiranja – primenjuje se kada poslednja investiciona runda u društvu predstavlja relevantan pokazatelj fer vrednosti na datum vrednovanja.
- Tržišni pristup – uključuje primenu tržišnih multiplikatora uporedivih društava i uporedivih transakcija, kada za to postoje dovoljni i pouzdani podaci.
- Korekcija troška (premija ili diskont) na osnovu promena tržišnih uslova i drugih relevantnih faktora – primenjuje se kada trošak više nije najadekvatniji pokazatelj fer vrednosti, a ne postoje dovoljni podaci za punu primenu drugih metodologija.

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.

Konvertibilni instrumenti, ukoliko ih Fond poseduje, po pravilu se vrednuju po trošku, odnosno glavnici uvećanoj za pripisanu kamatu, osim ako postoje okolnosti koje ukazuju na potrebu umanjenja vrednosti ili druge korekcije fer vrednosti.

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 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 Društvo 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.

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 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 regulisana je naknada za upravljanje Fondom.

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 plažaju direktno iz imovine Fonda (Napomena 3.4.2)
- izdavanje udela u Fondu.

3.6 Kapital

Kapital Fonda obuhvata osnovni kapital, kapitalne rezerve, neraspoređeni dobitak i gubitak. Osnovni kapital Fonda je obrazovan iz uložениh sredstava njegovih članova.

3.6.1 Ulaganje u Fond

Ulozi u Fond mogu biti samo novčani.

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

3.6.2 Član Fonda

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

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

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

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

3.7 Prihodi

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

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

Kod ulaganja koja su klasifikovana po fer vrednosti kroz bilans uspeha (FVTPL), nerealizovani dobiti se priznaju direktno u poslovnim prihodima tj. u bilansu uspeha.

Prilikom izdavanja udela u AIF-u od člana se naplaćuje ulazna naknada, koja se evidentira kao prihod Društva za upravljanje.

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

3.8 Rashodi

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

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 gubici se priznaju direktno u poslovnim rashodima tj. u bilansu uspeha.

Finansijski 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.

Imovina Fonda investirana u udele domaćih privrednih društava nije izložena riziku promene kursa valute, dok su ulaganja u strana privredna društva izložena ovom riziku, a sama izloženost Fonda deviznom riziku prikazana je na dan 31.decembar 2025. godine u narednoj tabeli:

u hiljadama RSD	EUR	USD	RSD	Ukupno
<i>Imovina</i>				
Gotovina	51.453	-	135.388	186.841
Ukupna imovina	51.453	-	135.388	186.841
<i>Obaveze</i>				
Obaveze prema DZUAIF	-	-	-	-
Ukupno obaveza	-	-	-	-

Tabela na dan 31.decembar 2024. godine:

u hiljadama RSD	EUR	USD	RSD	Ukupno
Imovina				
Gotovina	175.901	71.300	43.835	291.036
Ukupna imovina	175.901	71.300	43.835	291.036
Obaveze				
Obaveze prema DZUAIF	-		(1.256)	(1.256)
Ukupno obaveza	-		(1.256)	(1.256)

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.

Tabela na dan 31.decembar 2025. godine:

u hiljadama RSD	Promenji va kamatnih stopa	Fiksna kamatna stopa	Bez kamate	Ukupno
Imovina				
Gotovina	-	-	186.841	186.841
Ukupna imovina	-	-	186.841	186.841
Obaveze				
Obaveze prema DZUAIF	-	-	-	-
Neto imovina	-	-	186.841	186.841

Tabela na dan 31.decembar 2024. godine:

u hiljadama RSD	Promenji va kamatnih stopa	Fiksna kamatna stopa	Bez kamate	Ukupno
Imovina				
Gotovina	-	-	291.036	291.036
Ukupna imovina	-	-	291.036	291.036
Obaveze				
Obaveze prema DZUAIF	-	-	(1.256)	(1.256)
Neto imovina	-	-	289.780	289.780

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 na dan 31.decembar 2025. godine:

u hiljadama RSD	Do 3meseca	3-12mes	Preko 1godine	Ukupno
Imovina				
Gotovina	186.841			186.841
Ukupna imovina	186.841	-		186.841
Obaveze				
Obaveze prema DZUAIF	-			-
Ukupno obaveza	-	-	-	-

Tabela na dan 31.decembar 2024. godine:

u hiljadama RSD	Do 3meseca	3-12mes	Preko 1godine	Ukupno
Imovina				
Gotovina	291.036			291.036
Ukupna imovina	291.036	-		291.036
Obaveze				
Obaveze prema DZUAIF	(1.256)			(1.256)
Ukupno obaveza	(1.256)	-	-	(1.256)

4.3 Kreditni rizik

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

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

Na dan 31.12.2025. godine i 31.12.2024. godine Fond nije imao značajnu imovinu izloženu kreditnom riziku.

4.4 Rizici specifični Fondu

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

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

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

5 PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA

5.1 Gotovina

Na dan 31.12.2025. godine stanje na tekućim računima Fonda je 186.841 hiljada RSD što je usklađeno sa poslednjim izvodima Erste bank u kojoj Fond ima otvorene tekuće dinarske i devizne račune.

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Gotovina</i>		
Tekući račun	135.388	43.835
Devizni račun	51.453	247.201
Ukupno	186.841	291.036

5.2 Potraživanja

Fond na dan 31.12.2025. godine ima potraživanja za date avanse u iznosu od 735 hiljada RSD. Aktivna vremenska razgraničenja se odnose na troškove upravljanja Fondom, razgraničene po osnovu Ugovora sa DZUAIF.

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Potraživanja</i>		
Potraživanja po osnovu datih avansa	735	-
AVR	28.818	30.649
Ukupno	29.553	30.649

5.3 Ulaganja Fonda

Finansijska imovina po fer vrednosti kroz bilans uspeha obuhvata vlasničke instrumente u nelistiranim društvima u ranoj fazi razvoja (seed), kao i u fazama ranog i ubrzanog rasta, koje posluju u IT sektoru, kao i konvertibilne dužničke instrumente odobrene takvim društvima.

Strategija Fonda je da svoja ulaganja u vlasničke instrumente drži radi prodaje u periodu do 10 godina. Procenat vlasništva kreće se u rasponu od 0,321% do 16,65%.

Konvertibilni dužnički instrumenti predstavljaju instrumente duga sa opcijom konverzije u kapital.

Vlasnički instrumenti i konvertibilni dužnički instrumenti klasifikuju se prilikom početnog priznavanja po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

U skladu sa Zakonom o alternativnim investicionim fondovima i Pravilima poslovanja Fonda, ulaganja su izvršena u udele u privredne društva, u ukupnom iznosu od 1.311.574 hiljada RSD.

5.3.1 Ulaganje u udele privrednih društava

Fond je imao ukupna ulaganja u udele privrednih društava na dan 31.12.2025. godine u ukupnom iznosu od 1.311.574 hiljade RSD.

U toku 2023. godine investirano je u udele Orgnostic Inc. (SAD) i Better & Better Co (SAD).

U 2024. godini Fond je izvršio ulaganja u Cosmic Buildings doo (Srbija), Ruya AI doo (Srbija), Pipekit Inc (SAD), Taalas Inc (Kanada) i Wasp Inc (SAD).

U 2025. godini Fond je izvršio nova ulaganja u Nextesy doo (Srbija), ORANGEPILL Ltd (Velika Britanija), AIRE LABS doo (Srbija), GlycanAge Ltd (Velika Britanija), Kortix AI Corp (SAD), Bubo2 (SAD) i AllTheData Inc (SAD), kao i dodatna ulaganja u postojeće portfolio kompanije Better & Better Co (SAD), Cosmic Buildings doo (Srbija) i Ruya AI doo (Srbija).

Društvo u koje se ulaže	31.12.2025.		31.12.2024.	
	% učešća	Iznos	% učešća	Iznos
Ulaganja u vlasničke instrumente:				
Better & Better	16,65%	85.419	6,25%	53.193
Cosmic	11,99%	72.011	10%	106.128
Taalas	0,321%	157.304	0,38%	54.982
Ruya AI	7,00%	64.505	5%	64.192
Nextesy	7,70%	125.510	-	-
Aire Labs	7,00%	77.556	-	-
GlycanAge	5,47%	204.008	-	-
Ukupno ulaganja u vlasničke instrumente:		786.313		278.495
Društvo u koje se ulaže	31.12.2025.	31.12.2024.		
Ulaganja u konvertibilne zajmove				
Orgnostic	34.091	53.193		
Pipekit	53.657	53.859		
Wasp	-	81.601		
Orangepill	76.138	-		
Aire Labs	30.485	-		
Kortix AI	10.030	-		
Bubo	100.418	-		
Deyta (AllTheData)	101.339	-		
Ukupno ulaganja u konvertibilne zajmove:	406.158	188.653		

Sledeća tabela prikazuje hijerarhiju merenja fer vrednosti imovine Fonda na dan 31. decembar 2025. godine:

	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Ukupno
Finansijska imovina po fer vrednosti				
Vlasnički instrumenti	-	157.304	629.009	786.313
Konvertibilni zajmovi	-	-	406.158	406.158
Ukupna imovina	-	157.304	1.035.167	1.192.471

Sledeća tabela prikazuje usklađivanje početnih i završnih stanja za efekte vredovanja po fer vrednosti investicija:

	Ulaganja u nelistirana društva
Stanje na dan 1. januar 2024.	106.386
Neto dobiti (gubici) priznati u ukupnom rezultatu	-
Ulaganja	360.762
Stanje na dan (gubici) 31. decembar 2024.	467.148
Stanje na dan 1. januar 2025.	467.148
Neto dobiti (gubici) priznati u ukupnom rezultatu	(119.103)
Ulaganja	844.426
Stanje na dan 31. decembar 2025.	1.192.471

Tabela u nastavku prikazuje informacije o značajnim neopažljivim ulaznim podacima korišćenim na dan 31. decembar 2025. godine prilikom merenja finansijskih instrumenata klasifikovanih kao Nivo 2 i Nivo 3 u hijerarhiji fer vrednosti, osim konvertibilnih zajmova vrednovanih po procenjenom trošku, koji se smatra indikacijom fer vrednosti na datum transakcije:

Opis	Fer vrednost na dan 31.12.2025.	Metod valuacije	Značajni neopažljivi inputi	Opseg (ponderisani prosek) neopažljivih inputa	Osetljivost na promene značajnih neopažljivih inputa
Ulaganja u nelistirana društva (vlasnički instrumenti)	786.313 (2024: 278.495)	Tržišni pristup – uporedivi multiplikatori privatnih i javnih društava / precedentne transakcije	Multiplikator prihoda	3.2x	Procenjena fer vrednost bi se povećala ukoliko bi primenjeni multiplikatori prihoda bili viši.
	Promena vrednovanja javnih uporedivih društava (tržišni faktor korekcije)		36%	Procenjena fer vrednost bi se povećala ukoliko bi umanjenje vrednovanja javnih uporedivih društava (tržišni faktor korekcije) bilo niže.	
	Korekcija troška (premija ili diskont) na osnovu specifičnih rizika ulaganja	Upravljačka korekcija rizika za specifične rizike investicije	50%	Procenjena fer vrednost bi se povećala ukoliko bi upravljačka korekcija za specifične rizike investicije bila niža.	
	Poslednja runda finansiranja	Promena cene po akciji iz poslednje runde finansiranja	2.87x	Procenjena fer vrednost bi se povećala ukoliko bi promena cene po akciji iz poslednje relevantne runde finansiranja bila viša.	
Ulaganja u nelistirana društva (konvertibilni zajmovi / SAFE instrumenti)	406.158 (2024: 188.653)	Trošak / cena sticanja	Cena sticanja	Trošak ulaganja	Nije primenljivo, osim u meri u kojoj bi novija relevantna transakcija ukazivala na višu vrednost instrumenta.
	Korekcija troška (premija ili diskont) na osnovu specifičnih rizika ulaganja	Upravljačka korekcija rizika za specifične rizike investicije	100%	Procenjena fer vrednost bi se povećala ukoliko bi upravljačka korekcija za specifične rizike investicije bila niža.	

5.3.2 Finansijski instrumenti nalik vlasničkim

Fond nije imao ulaganja tokom 2025.g.i 2024.g. u druge instrumente nalik vlasničkim.

5.4 Usklađenost ulaganja sa kriterijumima

Ukupna imovina Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosi 1.408.865 hiljada RSD, sa sledećom strukturom:

u hiljadama RSD	Iznos	Procenat učešća
Novčani račun	186.841	13%
Potraživanja i AVR	29.553	2%
Ulaganja Fonda	1.192.471	85%
<i>Ukupno imovina</i>	1.408.865	100%

Tabela na dan 31.decembar 2024. godine:

u hiljadama RSD	Iznos	Procenat učešća
Novčani račun	291.036	37%
Potraživanja i AVR	30.649	4%
Ulaganja Fonda	467.148	59%
<i>Ukupno imovina</i>	788.833	100%

5.5 Obaveze prema Društvu za upravljanje

Obaveze prema Društvu u 2025.g iznose 0 RSD, a u 2024.g iznose 1.256 hiljada RSD.

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-Erste banka Srbija ad 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.

Obaveze iz poslovanja su izmirene u valuti plaćanja.

5.7 Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja odnose se na unapred obračunate troškove. Fond nije imao PVR u 2025.g.

5.8 Neto imovina Fonda

Neto vrednosti imovine Fonda predstavlja ukupnu imovinu Fonda umanjenu za obaveze. Ukupna neto imovina fonda na dan 31. decembar 2025. godine u nastavku:

u hiljadama RSD	31.12.2025
Ukupno imovina	1.408.865
Ukupno obaveze	-
	-
<i>Neto imovina Fonda</i>	1.408.865

Tabela na dan 31. decembar 2024. godine:

u hiljadama RSD	31.12.2024
Ukupno imovina	788.833
Ukupno obaveze	(1.256)
	-
<i>Neto imovina Fonda</i>	787.577

5.9 Osnovni kapital

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Kapital</i>		
Osnovni kapital	1.644.525	840.775
<i>Ukupno kapital</i>	1.644.525	840.775

6 PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

6.1 Poslovni prihodi

Poslovne prihodi u 2025. godini iznose 109.514 hiljada RSD i čine ih prihodi po osnovu promene vrednosti, tj. usklađivanja vrednosti ulaganja Fonda koja se vode po fer vrednosti po bilansu uspeha.

u hiljadama RSD	2025	2024
<i>Poslovni prihodi</i>		
Prihodi po osnovu promene vrednosti hartija od vrednosti	109.514	-
<i>Ukupno</i>	109.514	-

6.2 Poslovni rashodi

U strukturi poslovnih rashoda najznačajniji su rashodi po osnovu obavljanja poslovne aktivnosti fonda, a koje prema Pravilima o poslovanju mogu da se plaćaju direktno iz imovine fonda kao i rashodi po osnovu promene vrednosti, tj. usklađivanja vrednosti ulaganja Fonda koja se vode po fer vrednosti po bilansu uspeha.

Poslovni rashodi su prikazani u narednim tačkama na dan 31.decembar 2025. godine:

u hiljadama RSD	2025
<i>Poslovni rashodi</i>	
Naknada DZUAIF	51.439
Rashodi po osnovu kamata	-
Troškovi depozitara i banke	421
Rashodi po osnovu promene vrednosti hartija od vrednosti	228.617
Ostali rashodi	2.477
<i>Ukupno</i>	282.954

Tabela na dan 31.decembar 2024. godine:

u hiljadama RSD	2024
<i>Poslovni rashodi</i>	
Naknada DZUAIF	48.315
Rashodi po osnovu kamata	-
Troškovi depozitara i banke	165
Ostali rashodi	1.068
<i>Ukupno</i>	49.548

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

6.3 Realizovan dobitak i gubitak

Fond nije imao realizovani dobitak i gubitak u 2025.g.

6.4 Finansijski prihodi i rashodi

Finansijski prihodi i rashodi na dan 31.12.2025. 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	2025
<hr/>	
<i>FINANSIJSKI PRIHODI</i>	
<i>Pozitivne kursne razlike</i>	1.059
<i>Ostali finansijski prihodi</i>	-
<i>Ukupno finansijski prihodi</i>	1.059
<hr/>	
<i>FINANSIJSKI RASHODI</i>	
<i>Negativne kursne razlike</i>	(10.081)
<i>Ukupno finansijski rashodi</i>	(10.081)
<hr/>	
<i>Gubitak iz finansijske aktivnosti</i>	(9.022)
<hr/>	

Tabela na dan 31.decembar 2024. godine:

u hiljadama RSD	2024
<hr/>	
<i>FINANSIJSKI PRIHODI</i>	
<i>Pozitivne kursne razlike</i>	3.550
<i>Ostali finansijski prihodi</i>	1.659
<i>Ukupno finansijski prihodi</i>	5.209
<hr/>	
<i>FINANSIJSKI RASHODI</i>	
<i>Negativne kursne razlike</i>	(157)
<i>Ukupno finansijski rashodi</i>	(157)
<hr/>	
<i>Dobitak iz finansijske aktivnosti</i>	5.052
<hr/>	

6.5 Realizovan gubitak posle oporezivanja

FQV I Fond doo je u 2025. godini ostvarilo gubitak u iznosu od 182.462 hiljade RSD.

u hiljadama RSD	2025
<i>Poslovni prihodi</i>	109.514
<i>Poslovni rashodi</i>	(282.954)
<i>Ukupan realizovan gubitak</i>	(173.440)
<i>Gubitak iz finansijske aktivnosti</i>	(9.022)
<i>Ukupno</i>	(182.462)

Tabela na dan 31.decembar 2024. godine:

u hiljadama RSD	2024
<i>Poslovni prihodi</i>	-
<i>Poslovni rashodi</i>	(49.548)
<i>Realizovani gubitak</i>	-
<i>Ukupan realizovan gubitak</i>	(49.548)
<i>Dobitak iz finansijske aktivnosti</i>	5.052
<i>Ukupno</i>	(44.496)

7 TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

Alternativni investicioni fond FQV I doo je osnovan u formi pravnog lica i kao takav ulazi u odnose sa povezanim stranama.

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

Transakcije koje proizilaze sa povezanim licima Fonda na dan i za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine date su kroz sledeći pregled:

u hiljadama RSD	
Bilans stanja	DZUAIF
Obaveze prema Društvu (Napomena 5.5)	-
Ukupno	-
Bilans uspeha	
Poslovni rashodi (Napomena 6.2)	(51.439)
Poslovni prihodi (Napomena 6.1)	-
Ukupno	(51.439)

Transakcije koje proizilaze sa povezanim licima Fonda na dan i za godinu koja se završava 31. decembra 2024. godine date su kroz sledeći pregled:

u hiljadama RSD	
Bilans stanja	DZUAIF
Obaveze prema Društvu (Napomena 5.5)	1.256
Ukupno	1.256
Bilans uspeha	
Poslovni rashodi (Napomena 6.2)	(48.315)
Poslovni prihodi (Napomena 6.1)	-
Ukupno	(48.315)

8 UGOVORNE I POTENCIJALNE OBAVEZE

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

9 DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

U januaru 2026. godine Fond je investirao dodatnu investiciju od 150.000,00 američkih dolara (u dinarskoj protivvrednosti) u kompaniju Better & Better Co (SAD) (<https://betterandbetter.com>) koja se bavi proizvodnjom paste za zube i ostalih proizvoda za oralnu higijenu, kao i 500.023,80 švajcarskih franaka (u dinarskoj protivvrednosti) u kompaniju Nextesy doo (<https://nextesy.com>) koja se bavi proizvodnjom i distribucijom softvera.

U februaru 2026. godine Fond je izvršio investiciju u iznosu od 750.000,16 američkih dolara (u dinarskoj protivvrednosti) u kompaniju BoolSi Inc. (SAD) (<https://boolsi.com>) koja se bavi razvojem softverskih proizvoda i usluga, uključujući aktivnosti povezane sa intelektualnom svojinom i generativnom veštačkom inteligencijom.

Takođe, u februaru 2026. godine izvršen je ad hoc capital call, koji je odobren od strane članova Fonda i registrovan kod Agencije za privredne registre. Redovni capital call planiran je za april 2026. godine.

U martu 2026. godine Fond je izvršio investiciju u iznosu od 350.000,00 američkih dolara u kompaniju Treblle Inc. (SAD) (<https://treblle.com>) koja se bavi razvojem API platformi i softverskih alata.

Nakon datuma bilansa, Fond je povećao osnovni kapital za iznos od 14.409 hiljada RSD, po osnovu povećanja novčanog uloga dva postojeća člana, na osnovu Odluke o povećanju osnovnog kapitala Društva od 6. februara 2026. godine. Povećanje osnovnog kapitala registrovano je kod Agencije za privredne registre dana 26. februara 2026. godine.

U Beogradu, 17. april 2026. godine

Zakonski zastupnik



ГОДИШЊИ ИЗВЕШТАЈ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА FQV I ДОО

1 УВОДНА РЕЧ

Са великим задовољством представљамо годишњи извештај Алтернативног инвестиционог фонда FQV I доо (у даљем тексту: Фонд) за 2025. годину и тиме настављамо нашу посвећеност транспарентности и отвореној комуникацији са свим члановима нашег инвеститорског круга. Ова година је за Фонд била најдинамичнија до сада – како по обиму инвестиционе активности и броју нових улагања, тако и по развоју портфолио компанија и стратешком позиционирању.

Фонд је у 2025. години значајно проширио свој портфолио, реализујући седам нових инвестиција, у компаније за које верујемо да имају потенцијал да обликују будућност својих индустрија:

- **Nextesy** – AI платформа за аутоматизацију финансијског управљања и рачуноводства за мала и средња предузећа (AI / fintech)
- **ORANGEPILL** – Fintech-as-a-Service платформа за интеграцију дигиталних новчаника и плаћања (Web3 / fintech)
- **AIRE LABS** – AI платформа за убрзање развоја пројеката чисте енергије (AI / climate tech)
- **GlycanAge** – дијагностичка платформа за мерење биолошког старења на основу гликанских биомаркера (healthtech / longevity)
- **Kortix AI** – open-source платформа за изградњу и управљање AI агентима (AI / dev tools)
- **Bubo²** – AI платформа за фотореалистичну 3D визуелизацију у комерцијалне сврхе (AI / 3D / e-commerce)
- **AllTheData** – AI enterprise платформа за управљање организацијским знањем (AI / enterprise SaaS)

Поред тога, у 2024. години Фонд је инвестирао у компаније Cosmic Buildings (construction / climate tech), Pipekit (developer tools), Taalas (AI inference чипови), Wasp (open-source developer framework) и Ruya Genomics (AI / биоинформатика), док је у 2023. години инвестирано у компаније Orgnostic и Better & Better, које чине основу портфолија Фонда у областима HR софтвера и потрошачког здравља.

Фонд је такође реализовао додатне инвестиције (follow-on) у три постојеће портфолио компаније – Better & Better, Cosmic Buildings и Ruya AI – чиме је потврђена наша убеђеност у потенцијал ових тимова и њихов развојни пут.

Укупан број компанија у портфолију Фонда на дан 31.12.2025. године износи четрнаест, са укупним улагањима у износу од 1.311.574 хиљаде РСД по набавној вредности (фер вредност на дан 31.12.2025. износи 1.192.471 хиљаду РСД). Свака од ових компанија одабрана је на основу нашег стриктног критеријума – да поседује изузетан тим, потенцијал за глобално позиционирање и иновацију у својој индустрији.

Како се приближавамо крају инвестиционог периода, фокус Фонда у наредним годинама помера се ка активном управљању портфолиом – праћењу и подршци постојећим портфолио компанијама у достизању кључних продуктивних и комерцијалних прекретница, са циљем максимизације вредности и остваривања изузетног поврата за наше инвеститоре.

Поносни смо на портфолио који смо изградили, као и на екосистем који настављамо да подржавамо – са циљем да стварамо категоријски доминантне компаније и остварујемо дугорочну вредност за све наше партнере.

2 ОПШТЕ ИНФОРМАЦИЈЕ

ПРАВНИ ОКВИР, ДЕЛАТНОСТ И ОРГАНИЗАЦИЈА

Алтернативни инвестициони фонд FQV I доо (даље у тексту Фонд) основан је Одлуком о оснивању од 25.09.2023. године од стране Друштва за управљање алтернативним инвестиционим фондовима Fifth Quarter Ventures доо у складу са Законом о привредним друштвима и Законом о алтернативним инвестиционим фондовима.

Комисија за хартије од вредности Републике Србије је 21.09.2023. године, издала Решење бр. 2/5-151-1444/7-23 којим се даје дозвола за оснивање Фонда. У регистар привредних субјеката Агенције за привредне регистре, 02.10.2023. године, уписан је Алтернативни инвестициони фонд FQV I доо под бројем БД 85922-2023, са претежном делатношћу регистровано под шифром 6430 (поверенички фондови, инвестициони фондови и слични фондови).

У регистар алтернативних инвестиционих фондова, уписан је дана 21.09.2023. године Решењем Комисије за ХОВ број 2/5-151-1444/7-23.

FQV I је основан као затворени алтернативни инвестициони фонд предузетничког капитала са приватном понудом (venture capital fund), са својством правног лица, у форми друштва са ограниченом одговорношћу.

Фонд је основан на одређено време на 10 година, а ради стицања добити и подстицања развоја инвестиционих информационих технологија, тако што ће улагати у привредне субјекте који су новоосновани или су у почетним фазама развоја, а према процени ДЗУАИФ-а показују потенцијал за раст и ширење пословања.

Сходно критеријумима прецизираним Законом о рачуноводству Фонд је разврстан у велико правно лице.

Матични број Фонда је 21950688, а порески идентификациони број 113964510. Седиште Фонда је у Новом Саду где је адреса Фонда у улици Народног фронта 27, 4. спрат.

Управљање Фондом је организовано као једнодомно и његове органе чине Скупштина и Директор.

Скупштину Фонда чине чланови Фонда непосредно или давањем овлашћења.

За првог Директора именовано је Друштво за управљање алтернативним инвестиционим фондовима Fifth Quarter Ventures доо, којег заступа Предраг Предин.

Фондом управља Друштво за управљање алтернативним инвестиционим фондовима Fifth Quarter Ventures доо које је регистровано на основу Решења Комисије за хартије од вредности Републике Србије бр. 2/5/101-3163/12-22 од 21.04.2023. године, а у Агенцији за привредне регистре је уписано 30.05.2022. године у регистар привредних субјеката у Београду под бројем БД 48162/2022.

Матични број Друштва је 21797359, а порески идентификациони број 113075647. Седиште Друштва је у Новом Саду у улици Народног фронта 27, 4. спрат.

ДЕПОЗИТНА БАНКА

Депозитна банка Фонда је Ерсте банка Србија ад са седиштем на адреси Булевар ослобођења 5, Нови Сад. Накнаде Депозитној банци се плаћају у складу са тарифником за обављање послова по Уговору који је закључен 18.08.2023. године. Накнаде и провизије за услуге обрачунавају се једнократно или периодично у зависности од врсте услуге, а исплаћују се банци једном квартално за претходни квартал.

Депозитар за Фонд обавља послове праћења тока новца и послове чувања имовине Фонда. Финансијски инструменти који се могу чувати, издати на територији Републике Србије, поверавају се Депозитару на чување. Депозитар их чува на Кастоди рачуну АИФ-а, отвореном код Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности Републике Србије (у даљем тексту: ЦРХОВ). Финансијски инструменти који се не могу чувати, као и остала власничка права (нпр. удели у привредним друштвима било у Србији или у иностранству), се не поверавају Депозитару на чување. Депозитар само води евиденцију такве имовине, поступајући у складу са Чланом 161. став 1. тачка 2. Закона којим се уређује третман друге имовине.

Фонд код Ерсте банке има отворених укупно четири рачуна: текући динарски и три девизна рачуна. На рачунима отвореним код Депозитара, тј. на кастоди рачуну код Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности (ЦРХОВ), чувају се финансијски инструменти Фонда издати у Републици Србији. Остала власничка права, попут удела у привредним друштвима, Депозитар евидентира као осталу имовину на основу документације којом располаже.

ИНВЕСТИЦИОНА СТРАТЕГИЈА

АИФ је формирао серију снажних уверења везаних за тајминг/време, величину тржишта и прилику за инвестирање као ВЦ (venture capital) фонд у регији. АИФ планира да примени специфично оперативно и стартап искуство оснивача. Иницијални циљани капитал Фонда износио је 16.075 милиона ЕУР од углавном домаћих и неколико стратешких међународних инвеститора. Уласком новог приступиоца Фонду у мају 2025. године, укупан уписани капитал (capital commitments) повећан је на 17.575 милиона ЕУР.

АИФ је позициониран као један од првих професионалних VC фондова у региону који има способност да коинвестира са најбољим светским VC фондовима и да гради прве регионалне „unicorn“ компаније (приватне компаније вредноване више од милијарду долара).

Оснивачи ДЗУАИФ-а и АИФ-а активно су учествовали у регионалном стартап екосистему кроз личне инвестиције и саветовање компанија. Кроз свој рад, стекли су разумевање „fundraising“-а, проблема са којима се оснивачи стартапа сусрећу и тога како њихова сарадња са фондовима није на адекватном нивоу. Оснивачи стартапа захтевају партнера од поверења који има искуство са обе стране (са компанијске и са инвестиционе), и то FQV и АИФ пружају.

Одлуку о измени инвестиционе стратегије, циљева и/или правила пословања Фонда доноси Скупштина Фонда.

УЛАГАЊЕ ИМОВИНЕ ФОНДА

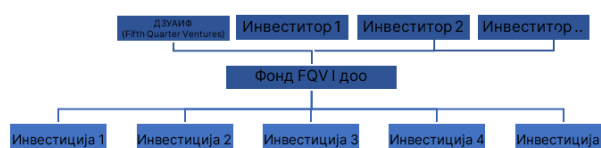
У складу са Правилима пословања Фонда и поштујући законска ограничења, АИФ има врло строг критеријум за инвестирање и тражи најбоље тимове у региону који имају потенцијал да буду глобални лидери у својим секторима. Кључни елементи за селекцију портфолио компанија су следећи:

- Компаративне предности стартапа/компаније које се не могу лако копирати од стране конкуренције. Постојање одређеног техничког елемента или пословног знања које је врло уникатно је изузетно тражено.
- Фонд жели „географску арбитражу“, где се користи вредност Србије и региона као технолошког центра. Стратегија Фонда је везана за стављање Србије на глобалну мапу.
- У свакој анализи евентуалне инвестиције у компаније, гледа се потенцијал да компанија оствари 10x (поврат од десет пута у односу на инвестирани капитал).
- Да би дошли до те тачке, поред финансијског, главни допринос Фонда стартап компанијама је у вези скалирања истих (што укључује рад на продукту, изласку на тржиште и регрутирању нових чланова тима), као и лично искуство које оснивачи FQV-а доносе на пољима M&A и IPO-а.
- АИФ планира да инвестира само у компаније где сматра да може изразито и јасно помоћи путањи развоја.

3 ОРГАНИЗАЦИОНА СТРУКТУРА

Управљање Фондом је организовано као једнодомно и његове органе чине Скупштина и Директор. Скупштину Фонда чине чланови Фонда непосредно или давањем овлашћења. За првог Директора именовано је Друштво за управљање алтернативним инвестиционим фондовима Fifth Quarter Ventures доо, којег заступа Предраг Предин.

ОРГАНИЗАЦИОНА ШЕМА



4 ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ

БИЛАНС СТАЊА

	Текућа година	Претходна година
УКУПНА ИМОВИНА	1.408.865	788.833
ГОТОВИНА	186.841	291.036
ПОТРАЖИВАЊА	735	-
АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	28.818	30.649
УЛАГАЊА ФОНДА	1.192.471	467.148
Улагања фонда у хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха	1.192.471	467.148
ОБАВЕЗЕ	-	1.256
Обавезе према Друштву за управљање	-	1.256
НЕТО ИМОВИНА ФОНДА	1.408.865	787.577
ОСНОВНИ КАПИТАЛ	1.644.525	840.775
Удели у основном капиталу	1.644.525	840.775
ГУБИТАК	235.660	53.198

БИЛАНС УСПЕХА

	Текућа година	Претходна година
ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ	109.514	-
Приходи по основу промене вредности хартија од вредности	109.514	-
ПОСЛОВНИ РАСХОДИ	282.954	49.548
Накнада друштву за управљање	51.439	48.315
Трошкови депозитара и банке	421	165
Расходи по основу промене вредности хартија од вредности	228.617	-
Остали пословни расходи	2.477	1.068
ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1.060	5.209
ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	10.082	157
РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА	182.462	44.496
РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК ПОСЛЕ ОПОРЕЗИВАЊА	182.462	44.496

Фонд нема запослене.

5 УЛАГАЊА У ЦИЉУ ЗАШТИТЕ ЖИВОТНЕ СРЕДИНЕ

Фонд није имао улагања у компаније или иницијативе које се баве заштитом животне средине у 2025. години.

6 ЗНАЧАЈНИ ДОГАЂАЈИ ПОСЛЕ ЗАВРШЕТКА ПОСЛОВНЕ ГОДИНЕ

Након датума биланса, Фонд је наставио са активношћу улагања:

У јануару 2026. године, реализована су два додатна улагања у постојеће портфолио компаније:

- **Better & Better Co (САД)** – додатна инвестиција од 150.000,00 америчких долара (у динарској противвредности), у компанију која се бави производњом пасте за зубе и осталих производа за оралну хигијену.
- **Nextesy доо** – улагање у износу од 500.023,80 швајцарских франака (у динарској противвредности), у компанију која се бави производњом и дистрибуцијом софтвера.

У фебруару 2026. године, Фонд је проширио свој портфолио новом инвестицијом:

- **BoolSi Inc. (САД)** – у износу од 750.000,16 америчких долара (у динарској противвредности), у компанију која се бави развојем софтверских производа и услуга, укључујући активности повезане са интелектуалном својином и генеративном вештачком интелигенцијом.

Такође, у фебруару 2026. године извршен је ad hoc capital call, који је одобрен од стране чланова Фонда и регистрован код Агенције за привредне регистре. Редовни capital call планиран је за април 2026. године.

У марту 2026. године, Фонд је извршио још једну нову инвестицију:

- **Treble Inc. (САД)** – у износу од 350.000,00 америчких долара, у компанију која се бави развојем API платформи и софтверских алата.

Фонд је повећао основни капитал за износ од 14.409 хиљада РСД, по основу повећања новчаног улога два постојећа члана, на основу Одлуке о повећању основног капитала Друштва од 6. фебруара 2026. године. Повећање основног капитала регистровано је код Агенције за привредне регистре дана 26. фебруара 2026. године.

7 БУДУЋИ РАЗВОЈ

Како се приближавамо крају инвестиционог периода, фокус Фонда у наредном периоду помера се ка активном управљању портфолиом. Са четрнаест компанија у портфолију и укупним улагањима од 1.311.574 хиљаде РСД по набавној вредности (фер вредност на дан 31.12.2025. износи 1.192.471 хиљаду РСД), примарни циљ у 2026. години је подршка постојећим портфолио компанијама у достизању кључних прекретница – скалирању пословања, јачању продуктне позиционираниости и припреми за наредне рунде финансирања.

Иако је примарни фокус на управљању постојећим портфолиом, Фонд је наставио са селективним улагањима и у 2026. години. У првом кварталу реализована су додатна улагања у постојеће портфолио компаније Better & Better и Nextesy, као и две нове инвестиције – у компаније BoolSi Inc. (развој софтверских производа у области генеративне вештачке интелигенције) и Trebble Inc. (развој API платформи и софтверских алата). Очекује се да ће до краја другог квартала бити реализована још једна нова инвестиција, чиме ће укупан број компанија у портфолију достићи седамнаест.

У складу са тим, планиране активности обухватају:

- Подршку оснивачима портфолио компанија у достизању комерцијалних и продуктивних циљева
- Селективно додатно улагање у постојеће портфолио компаније које демонстрирају снажну тракцију

Наш приоритет остаје исти: подршка компанијама које имају потенцијал да дефинишу нове категорије и доносе изузетан поврат за наше инвеститоре.

8 АКТИВНОСТИ ИСТРАЖИВАЊА И РАЗВОЈА

Фонд неће предузимати активности истраживања и развоја.

9 ОТКУП СОПСТВЕНИХ АКЦИЈА, ОДНОСНО УДЕЛА

Фонд није и не планира откуп сопствених акција, односно удела.

10 ОГРАНЦИ ФОНДА

Фонд не поседује огранке.

11 ФИНАНСИЈСКИ ПОКАЗАТЕЉИ УСПЕШНОСТИ ПОСЛОВАЊА

Фонд је кренуо са пословањем крајем децембра 2023. године и у 2025. години се налази у активној фази инвестирања и управљања портфолиом, без реализованих излаза (exit-ова) из портфолио компанија до краја извештајног периода. Имајући у виду природу предузетничког капитала (venture capital) и фазу у којој се Фонд налази, стандардни финансијски показатељи успешности пословања тренутно нису меродавни за оцену перформанси Фонда. Мерење успешности пословања фондова предузетничког капитала се традиционално врши након завршетка инвестиционог периода и почетка периода жетве (harvest period).

12 РИЗИЦИ И УПРАВЉАЊЕ РИЗИЦИМА

Ризици у пословању Фонда представљају вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски резултат и/или капитал Фонда. Ризик никада није могуће у потпуности елиминисати, али га је могуће свести на прихватљив ниво.

Фонд је изложен следећим врстама ризика:

- Тржишном ризику
- Ризику ликвидности
- Кредитном ризику
- Ризику специфичном фонду

Тржишни ризик је ризик губитка због промене тржишних цена финансијских инструмената у које Фонд улаже. Вероватноћа настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда може доћи услед промена девизног курса, каматних стопа и цена хартија од вредности. Овај ризик обухвата валутни ризик и ризик каматних стопа.

Валутни ризик јесте ризик од стварања трошкова, односно неостваривања прихода због међувалутних кретања. Сходно томе, валутни ризик је ризик губитка вредности имовине Фонда који настаје услед промене вредности једне валуте у односу на другу. Имовина Фонда инвестирана у уделе домаћих привредних друштава није изложена ризику промене курса валуте, док су улагања у страна привредна друштва изложена овом ризику.

Изложеност Фонда девизном ризику на дан 31.12.2025. године приказана је у наредној табели:

у хиљадама динара	EUR	USD	RSD	Укупно
<i>Имовина</i>				
Готовина	51.453	-	135.388	186.841
Укупна имовина	51.453	-	135.388	186.841
<i>Обавезе</i>	-	-	-	-
Укупно обавеза	-	-	-	-

Каматни ризик је ризик смањења вредности удела у Фонду који произилази из промена тржишних каматних стопа. Како имовина Фонда не носи приход од камата, у овом делу Фонд није изложен ризику од промене каматних стопа.

у хиљадама динара	Променљива к.с.	Фиксна к.с.	Без камате	Укупно
<i>Имовина</i>				
Готовина	-	-	186.841	186.841
Укупна имовина	-	-	186.841	186.841
<i>Обавезе</i>	-	-	-	-
Нето имовина	-	-	186.841	186.841

Ризик ликвидности се односи на способност Фонда да извршава доспеле обавезе. Како је Фонд затвореног типа, којим управља Друштво, где је законски одређено шта је могуће плаћати из имовине Фонда, ризик ликвидности је низак и одредбе Закона о

алтернативним инвестиционим фондовима које се тичу ризика ликвидности нису примењиве на овај тип фондова.

у хиљадама динара	До 3 мес	3–12 мес	Преко 1 године
<i>Имовина</i>			
Готовина	186.841	-	-
Укупна имовина	186.841	-	-
<i>Обавезе</i>			
Обавезе према Друштву	-	-	-
Укупно обавеза	-	-	-

Кредитни ризик – Друштво, у име Фонда, је дужно да прати расположиве и доступне информације везане за процену кредитног ризика друге стране, издаваоца дериватног или другог инструмента за трговање, и да сваки пут у случају околности које упућују на значајну промену кредитног ризика, најмање једном квартално, процени износе резервација за умањење вредности за очекиване кредитне губитке.

Када за издаваоца финансијских инструмената подаци кредитног ризика нису доступни са финансијско-информационих сервиса, користи се кредитни рејтинг државе издаваоца. На дан 31.12.2025. године Фонд није имао значајну имовину изложу кредитном ризику.

Ризик специфичан фонду – Venture фондови сами по себи представљају фондове ризичног капитала, те је ризик од немогућности поврата инвестиције у привредно друштво висок. Такође, неповољни развој догађаја у одређеној области, у коју Фонд улаже, може узроковати губитак вредности имовине. Стратегијом улагања, као и Политиком управљања ризицима које је Друштво усвојило а која се односи и на Фондове, настоји се наведени ризик смањити.

13 ТРАНСАКЦИЈЕ СА ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА

Алтернативни инвестициони фонд FQV I доо је основан у форми правног лица и као такав улази у односе са повезаним странама.

Правна лица се третирају као повезана уколико једно правно лице има могућност контролисања другог правног лица или врши утицај на финансијске и пословне одлуке другог лица. Повезаним правним лицима Фонда сматрају се правна лица која имају посредно или непосредно учешће у капиталу самог Фонда, као и правна лица у која Фонд инвестира.

Трансакције које произилазе са повезаним лицима Фонда дате су кроз следећи преглед:

у хиљадама динара	ДЗУАИФ 2025	ДЗУАИФ 2024
<i>Биланс стања</i>		
Обавезе према Друштву	-	1.256

Укупно	-	1.256
Биланс успеха		
Пословни расходи	(51.439)	(48.315)
Пословни приходи	-	-
Укупно	(51.439)	(48.315)

У Београду, 17.04.2026. године

Законски заступник

