



IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2024. GODINU

Beograd, mart 2025. godine

SADRŽAJ

1. OPŠTI PODACI.....	3
1.1. O Fondu.....	3
1.2. Organizaciona struktura	4
2. FINANSIJSKI REZULTATI	6
2.1. Bilans stanja.....	6
2.2. Bilans uspeha.....	7
2.3. Pokazatelji.....	8
2.4. Poslovanje sa povezanim licima.....	9
3. UPRAVLJANJE RIZICIMA	10
4. BUDUĆI RAZVOJ	11

1. OPŠTI PODACI

Izveštaj o poslovanju Omorika Ventures Fond 1 doo (u daljem tekstu Fond) predstavlja završni izveštaj koji na jednostavan način prikazuje rezultate poslovanja koji su ostvareni u 2024. godini i koji će pored opštih pružiti i dodatne informacije koje će upotpuniti finansijske izveštaje Fonda.

U toku 2024. godine zabeležen je značajan pad investicione aktivnosti u segmentu privatnih fondova, kao i fondova preduzetničkog kapitala. Situacija na globalnom nivou odražava se i na naše tržište, kako sa aspekta prilika tako i donoseći izazove.

1.1. O Fondu

Fondovi preduzetničkog kapitala su alternativni investicioni fondovi („AIF”) sa privatnom ponudom koji investiraju svoj kapital u startape i kompanije koje su skoro osnovane, kao i u kompanije koje su u početnoj fazi razvoja.

Zatvoreni alternativni investicioni fond Omorika Ventures Fond 1 doo osnovan je Odlukom o osnivanju od strane Društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Capital Partners doo u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o alternativnim investicionim fondovima.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je 26.04.2024. godine, izdala Rešenja br. 2/5-151-718/5-24 kojom se daje dozvola za osnivanje Fonda. U registar privrednih subjekata Agencije za privredne registre, 15.05.2024. godine, upisan je Zatvoreni alternativni investicioni fond Omorika Ventures Fond 1 doo pod brojem BD БД 41136/2024, sa pretežnom delatnošću registrovanom pod šifrom 6430 - Poverenički fondovi (trastovi), investicioni fondovi i slični finansijski entiteti.

U registar alternativnih investicionih fondova, upisan je dana 28.05.2024. godine Rešenjem Komisija za HOV broj 2/5-169-1328/2-24.

ZAIIF Omorika Ventures Fond 1 doo Beograd je osnovan kao zatvoreni alternativni investicioni fond preduzetničkog kapitala sa privatnom ponudom preduzetničkog kapitala (venture capital fund), sa svojstvom pravnog lica, u formi društva sa ograničenom odgovornošću.

Fond je osnovan na period od 10 godina od dana upisa Fonda u registar alternativnih investicionih fondova, sa eventualnim produženjem za dodatne dve godine, a radi sticanja dobiti i podsticanja razvoja inovativnih 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.

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

Primarni fokus Fonda je na ulaganje u startapove u Republici Srbiji, uz mogućnost da Fond može ulagati u startapove i u inostranstvu.

Matični broj Fonda je 22012223, a poreski identifikacioni broj 114361686. Sedište Fonda je u

Beogradu, na adresi Bulevar Mihajla Pupina 6/13, 11070 Novi Beograd.

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

1.2. Organizaciona struktura

Upravljanje Fondom je organizovano kao jednodomo i njegove organe čine Skupština i Direktor.

Skupštinu Fonda čine članovi Fonda koji na sednicama Skupštine učestvuju neposredno ili davanjem ovlašćenja.

Na dan 31.12.2024. godine registrovani udeo članova Fonda je:

R.br.	Član	Procenat vlasništva
1.	Fond za inovacionu delatnost, Beograd (Savski venac)	49,999941955700%
2.	Nemanja Stevanović	6,793470374400%
3.	Vladimir Ivanović	6,793470374400%
4.	Milan Mijailović	5,434776299500%
5.	Velimir Jovanović	4,076082224700%
6.	Vladimir Pavlović	3,396735187200%
7.	Igor Mihailović	1,766302297300%
8.	Đorđe Matijašević	1,358694074900%
9.	Miloš Matić	1,358694074900%
10.	Kosta Andrić	1,358694074900%
11.	Aleksandar Matanović	1,358694074900%
12.	Dušan Tomić	1,358694074900%
13.	Dušan Radovanović	1,358694074900%
14.	Rade Rakočević	1,358694074900%
15.	Miloš Velimirović	1,358694074900%
16.	Milan Samardžić	1,358694074900%
17.	Dejan Mraković	1,358694074900%
18.	Milorad Vranjevac	1,358694074900%
19.	Nikola Cvijović	1,358694074900%
20.	Daran Group doo Beograd - Čukarica	1,358694074900%
21.	Christophe Thierry Andre Julien Negre	1,358694074900%
22.	Biljana Jovanović	1,358694074900%
23.	Dušan Bojović	1,358694074900%
24.	DZUAIF Capital Partners doo Beograd	0,000116088400%

Direktor Fonda je Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Capital Partners doo Beograd, kog zastupa Miloš Matić.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Capital Partners

doo koje je registrovano na osnovu Rešenja Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije br. 2/5-101-1402/8-23, od 31.08.2023. god, a u Agenciji za privredne registre je upisan 27.05.2022. god u registar privrednih subjekata u Beogradu pod brojem BD 45852/2022.

Društvo i Fond imaju sedište na istoj adresi, tj. u Beogradu u ulici Bulevar Mihaila Pupina broj 6/13 11070 Novi Beograd.

2. FINANSIJSKI REZULTATI

2.1. Bilans stanja

Tabela 1 Skraćeni Bilans Stanja, u hiljadama RSD

Skraćeni BILANS STANJA na dan 31.12.2024.	
UKUPNA IMOVINA	81.497
Gotovina	69.796
Potraživanja	-
AVR	-
Ulaganja Fonda	11.701
OBAVEZE	
Obaveze prema društvu za upravljanje	-
Ostale obaveze iz poslovanja	32
PVR	-
NETO IMOVINA FONDA	81.497
Osnovni kapital	86.141
Gubitak	4.676

Najveći deo imovine Fonda, tačnije 85,6% čini gotovina Fonda, koja će biti uložena u skladu sa Pravilima poslovanja fonda. Ostali deo imovina Fonda, 14,4% čine ulaganja u instrumente nalik vlasničkim.

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

Fond je svoje prvo ulaganje imao u drugoj polovini 2024. godine u u startup kompaniju Veli sa sedištem u Litvaniji, a čiji su većinski osnivači srpski državljani. Navedeno ulaganje izvršeno je, uz konsultaciju i dozvolu depozitarne banke, koristeći CLA (Convertible Loan Agreement). Ulaganje putem ovog instrumenta, koji je klasifikovan kao „izvedeni finansijski instrument i/ili finansijski instrument nalik vlasničkom“, omogućava Fondu odabir načina upisa u vlasništvo između dve opcije (i) opciju upisa u vlasništvo uz popust od 25% u odnosu na vrednost kompanije koju naredni investitor postavlja ili (ii) opciju upisa u vlasništvo target kompanije po unapred maksimalnoj valuaciji kompanije koja u slučaju investicije u startup Veli iznosi EUR 10 miliona. Konverzija u standardne akcije ovako opisana se može realizovati prilikom naredne runde finansiranja ili po isteku roka od tri godine, koji je postavljen kao krajnji rok za konverziju. Na ovaj način Fond može da izabere opciju koja će maksimizovati procenat udela u target kompaniji uz krajnji cilj maksimizacije profita Fonda.

Tabela 2 Ulaganja Fonda, u hiljadama RSD

U hiljadama RSD	31.12.2024
<i>Ulaganje fonda</i>	
Izvedeni finansijski instrumenti i oni nalik vlasničkim instrumentima	11.701
Ukupno ulaganja fonda	11.701

Neto vrednost imovine Fonda je ukupna vrednost imovine Fonda umanjena za obaveze.

Obaveze Fonda su obaveze nastale po sledećim osnovama:

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

Obaveze iz poslovanje su obaveze koje Fond ima prema depozitaru, Komisiji za HOV, i sl. U posmatranom periodu su iznosile 32 hiljade RSD.

Na dan 31.12.2024. godine nisu evidentirana pasivna vremenska razgraničenja.

Neto vrednost imovine Fonda na 31.12.2024. iznosila je 81.465 hiljada RSD.

2.2. Bilans uspeha

Tabela 3 Skraćeni Bilans uspeha, u hiljadama RSD

Skraćeni BILANS USPEHA na dan 31.12.2024.	
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	2024
Poslovni prihodi	-
Poslovni rashodi	4.633
Realizovan gubitak	(4.633)
Finansijski prihodi	3
Finansijski rashodi	46
Realizovan gubitak posle oporezivanja	(4.676)

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i rashoda tokom 2024. godine, Fond je ostvario gubitak u iznosu od 4.633 hiljade RSD.

Poslovni rashodi čine 99,02% ukupnih rashoda, a njih u najvećoj meri čine naknada društvu za upravljanje, troškovi depozitara i banke i ostali poslovni rashodi. Naknada koja se isplaćuje Društvu, kao i naknade depozitaru, regulisani su međusobnim Ugovorima i Pravilima poslovanja Fonda.

Tabela 4 Struktura poslovnih rashoda

U hiljadama RSD	31.12.2024.
Naknada društvu za upravljanje	3.048
Troškovi depozitara i banke	420
Ostali poslovni rashodi	1.165
Poslovni rashodi	4.633

Finansijski prihodi i rashodi u toku 2024.godine predstavljaju kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike koje nastanu prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan sastavljanja FI.

2.3. Pokazatelji

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

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

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

$$\text{ROL} = 81.497 / 32 = \mathbf{2.546,78}$$

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

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

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

$$\text{RRL} = 81.497 / 32 = \mathbf{2.546,78}$$

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

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

$$\text{RNL} = 69.796 / 32 = \mathbf{2.181,12}$$

Stavljanjem u odnos neto imovine i osnovnog kapitala Fonda dobijamo **prinos Fonda** koji je na kraju 2024. godine bio negativan i iznosio -5,39%.

$$\text{Prinos Fonda} = \left(\frac{\text{Neto imovina}}{\text{Osnovni kapital}} - 1 \right) * 100$$

$$\text{Prinos Fonda} = (81.497/86.141 - 1) * 100 = \mathbf{-5,39\%}$$

Uporedni pregled pokazatelja dat je u sledećoj tabeli:

Tabela 5 Uporedni prikaz pokazatelja

Pokazatelji	2024
ROL-III stepen likvidnosti	2.546,78
RRL-II stepen likvidnosti	2.546,78
RNL-I stepen likvidnosti	2.181,12
Prinos	-5,39%

2.4. Poslovanje sa povezanim licima

Zatvoreni alternativni investicioni fond Omorika Ventures Fond 1 doo Beograd je osnovan u formi pravnog lica i kao takav može ulaziti u odnose sa povezanim stranama.

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

U toku 2024. godine, Društvo je naplaćivalo naknadu za upravljanje Fondom, a što je opisano u tački 2.2 ovog Izveštaja.

3. UPRAVLJANJE 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.

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.

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.

Rizik likvidnosti se odnosi na sposobnost Fonda da izvršava dospele obaveze. Kako je Fond zatvorenog tipa, kojim upravlja Društvo, gde je zakonski određeno šta je moguće plaćati iz imovine Fonda, rizik likvidnosti je nizak i odredbe Zakona o alternativnim investicionim fondovima koje se tiču rizika likvidnosti nisu primenjive na ovaj tip fondova. Društvo, u ime Fonda, je dužno da prati raspoložive i dostupne informacije vezane za procenu kreditnog rizika druge strane, izdavaoca derivatnog ili drugog instrumenta za trgovanja, i da svaki put u slučaju okolnosti koje upućuju na značajnu promenu kreditnog rizika, najmanje jednom kvartalno, proceni iznose rezervacija za umanjenje vrednosti za očekivane kreditne gubitke.

Fondovi preduzetničkog kapitala predstavljaju visoko rizične fondove, te je rizik od nemogućnosti povrata investicije u privredno društvo (startup) 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 preduzetničkog kapitala, nastoji da navedene rizike umanjí.

4. BUDUĆI RAZVOJ

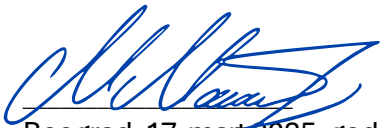
U prvoj godini poslovanja, Fond je uspeo da prikupi zadovoljavajući iznos ulaganja od strane investitora i da napravi prvu investiciju.

Svesni izazova koje globalna ekonomska situacija može da postavi pred buduće poslovanje Fonda, u godini koja je pred nama, ipak očekujemo značajan broj novih investitora u Fond.

Nastavićemo sa pružanjem podrške startupima u našem trenutnom portfoliju uključujući i follow-on runde investiranja koje će podržati dalji rast i razvoj naših startapa.

Nastavićemo aktivan rad na pronalaženju novih startapa s visokim potencijalom, te očekujemo bar još nekoliko investicija od strane Fonda u startup kompanije u 2025. godini.

Miloš Matić, direktor



Beograd, 17. mart 2025. godine