



Milinković Audit d.o.o.
Privredno društvo za reviziju, računovodstvo i konsalting
Beograd, Kneza Višeslava 51/2.1.1
tel: 011 2316 301; fax: 011 6307 876; mob: 064 1915 584
www.milinkovicaudit.rs e-mail: milinkovicaudit@beotel.rs

PIB: 106142711, Matični broj: 20542420, Tekući račun: 160-321115-38

***"ИНСТИТУТ ЗА УРБАНЕ ПОЛИТИКЕ"
БЕОГРАД***

***ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА О
ИЗВРШЕНОЈ РЕВИЗИЈИ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА
ЗА 2025. ГОДИНУ***

Дел. број: 067/2026

Београд, март 2026. године

"ИНСТИТУТ ЗА УРБАНЕ ПОЛИТИКЕ"
БЕОГРАД

С А Д Р Ж А Ј

Страна

Извештај независног ревизора

1-3

Финансијски извештаји:

Биланс стања

Биланс успеха

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

Оснивачу и Директору "Институт за урбане политике", Београд

Извештај о ревизији финансијских извештаја

Мишљење

Извршили смо ревизију приложених финансијских извештаја **"Институт за урбане политике", Београд** (у даљем тексту **"Удружење"**), који укључују биланс стања са стањем на дан 31. децембра 2025. године и биланс успеха, за годину завршену на тај дан.

Према нашем мишљењу, финансијски извештаји у свим материјално значајним аспектима приказују реално и објективно финансијско стање **"Институт за урбане политике", Београд**, са стањем на дан 31. децембар 2025. године, као и резултате његовог пословања за годину завршену на тај дан, у складу са Законом о рачуноводству и рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији.

Основа за мишљење

Извршили смо ревизију у складу са Међународним стандардима ревизије. Наше одговорности према тим стандардима су детаљније описане у нашем извештају у делу *Одговорност ревизора*. Независни смо од Удружења у складу с Кодексом за професионалне рачуновође Одбора за Међународне стандарде етике за рачуновође као и у складу са етичким захтевима који су релевантни за нашу ревизију финансијских извештаја у Републици Србији и испунили смо наше остале етичке одговорности у складу с тим захтевима. Верујемо да су ревизијски докази које смо прикупили адекватни и довољни да осигурају основу за наше мишљење.

Одговорности руководства и оних који су задужени за управљање

Руководство је одговорно за састављање финансијских извештаја који дају истинит и фер приказ у складу са са Законом о рачуноводству и рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији, и за оне интерне контроле за које руководство одреди да су потребне за омогућавање састављања годишњих финансијских извештаја који су без значајног погрешног приказивања услед преваре или грешке.

У састављању финансијских извештаја, руководство је одговорно за процењивање способности Удружења да настави с пословањем по временски неограниченом пословању, објављивање, ако је примењиво, питања повезаних с временски неограниченим пословањем и коришћењем рачуноводствене основе утемељене на временској неограничености пословања, осим ако управа или намерава ликвидирати Удружење или прекинути пословање или нема реалне алтернативе него да то учини. Они који су задужени за управљање су одговорни за надзирање процеса финансијског извештавања којег је установило Удружење.

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (наставак)

Одговорност ревизора (наставак)

Наши циљеви су стећи разумно уверење о томе јесу ли годишњи финансијски извештаји као целина без значајног погрешног приказивања услед преваре или грешке и издати извештај независног ревизора који укључују наше мишљење. Разумно уверење је виши ниво уверења, али није гаранција да ће ревизија обављена у складу са Међународним ревизорским стандардима увек открити значајно погрешно приказивање када оно постоји. Погрешни прикази могу настати услед преваре или грешке и сматрају се значајни ако се разумно може очекивати да, појединачно или у збиру, утичу на економске одлуке корисника донете на основу тих годишњих финансијских извештаја.

Као саставни део ревизије у складу са Међународним ревизорским стандардима, користимо професионално просуђивање и одржавамо професионални скептицизам током ревизије. Ми такође:

- ✓ Препознајемо и процењујемо ризике значајног погрешног приказа годишњих финансијских извештаја, због преваре или грешке, креирамо и обављамо ревизорске поступке као реакцију на те ризике и прибављамо ревизијске доказе који су довољни и примерени да осигурају основу за наше мишљење. Ризик неоткривања значајног погрешног приказа насталог услед преваре је већи од ризика насталог услед грешке, јер превара може укључити тајне споразуме, кривотворење, намерно пропуштање, погрешно приказивање или заобилажење интерних контрола.
- ✓ Стичемо разумевање интерних контрола релевантних за ревизију како бисмо креирали ревизијске поступке који су примерени у датим околностима, али не и за сврху изражавања мишљења о учинковитости интерних контрола Удружења.
- ✓ Оцењујемо примереност коришћених рачуноводствених политика и разумност рачуноводствених процена и повезаних обелодањивања које је извршило руководство.
- ✓ Закључујемо о примерености коришћене рачуноводствене основе утемељене на временској неограничености пословања коју користи управа и, на основу прибављених ревизорских доказа, закључујемо о томе постоји ли значајна неизвесност у вези с догађајима или околностима који могу створити значајну сумњу у способност Удружења да настави с пословањем по временски неограниченом пословању. Ако закључимо да постоји значајна неизвесност, од нас се захтева да скренемо пажњу у нашем извештају независног ревизора на повезана обелодањивања у годишњим финансијским извештајима или, ако таква обелодањивања нису одговарајућа, да модификујемо наше мишљење. Наши закључци се темеље на ревизијским доказима прибављеним све до датума нашег извештаја независног ревизора. Међутим, будући догађаји или услови могу узроковати да Удружење прекине с настављањем пословања по временски неограниченом пословању.

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (наставак)

Одговорност ревизора (наставак)

- ✓ Оцењујемо целокупну презентацију, структуру и садржај годишњих финансијских извештаја, као и приказују ли годишњи финансијски извештаји трансакције и догађаје на којима су засновани на начин којим се постиже фер презентација.
- ✓ Ми комуницирамо с онима који су задужени за управљање у вези и с, између осталих питања, планираним делокругом и временским распоредом ревизије и важним ревизијским налазима, укључујући и везу са значајним недостацима у интерним контролама који су откривени током наше ревизије.

У Београду,

30.03.2026. године

"Milinković Audit" доо, Београд
Кнеза Вишеслава 51/2.1.1

Саша Милинковић
Лиценцирани овлашћени ревизор

Попуњава друго правно лице		
Матични број 28041071	Шифра делатности 9499	ПИБ 107010969
Назив: Institut za urbane politike		
Седиште : Kondina 26		

БИЛАНС СТАЊА

на дан 31.12 20 25 године

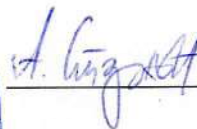
- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напо- мена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање	Почетно стање
1	2	3	4	5	6	7
	А К Т И В А					
	А. СТАЛНА ИМОВИНА (0002+0003+0009+0010+0011+0012)	0001		112	198	
01	I. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0002				
02	II. НЕКРЕТНИНЕ, ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА	0003		112	198	
03	III. БИОЛОШКА СРЕДСТВА	0009				
04	IV. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ	0010				
05	V. ДУГОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА	0011				
28 (део)	VI. ДУГОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0012				
	Б. ОБРТНА ИМОВИНА (0014+0019+0020+0021+0022+0023)	0013		16,999	2,460	
Класа 1	I. ЗАЛИХЕ	0014		162	149	
20	II. ПОТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ ПРОДАЈЕ	0019		24		
22 и 27	III. ДРУГА ПОТРАЖИВАЊА	0020		209		
23	IV. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ	0021				
24	V. ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ И ГОТОВИНА	0022		16,397	2,139	
28 (део)	VI. КРАТКОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0023		207	172	
	В. УКУПНА АКТИВА (0001+0013)	0024		17,111	2,658	
88	Г. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0025				
	ПАСИВА					
	А. УЛОЗИ (СОПСТВЕНИ ИЗВОРИ) (0402+0403-0404+0405-0408) >= 0	0401			2,530	
30	I. УЛОЗИ (СОПСТВЕНИ ИЗВОРИ) ОСНИВАЧА И ДРУГИХ ЛИЦА	0402				
330 и потра- жни салдо рачуна 331	II. ПОЗИТИВНЕ РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ И НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ	0403				
дуговни салдо рачуна 331	III. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ	0404				
34	IV. НЕРАСПОРЕЂЕНИ ВИШАК ПРИХОДА НАД РАСХОДИМА	0405		5,842	5,842	
35	V. ВИШАК РАСХОДА НАД ПРИХОДИМА	0408		7,512	3,312	

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напо- мена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање	Почетно стање
1	2	3	4	5	6	7
	Б. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0412+0413)	0411				
40	I. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0412				
41	II. ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ	0413				
495 (део)	В. ДУГОРОЧНИ ОДЛОЖЕНИ ПРИХОДИ И ПРИМЉЕНЕ ДОНАЦИЈЕ	0416				
49 део, осим 495	Г. ДУГОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0417				
	Д. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0419+0420+0421+0422+0423+0424+0425)	0418		18,781	128	
463	I. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0419				
42	II. КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ	0420		75	75	
43	III. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА	0421		116	36	
45, 46 осим 463 и 47	IV. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ	0422		12	17	
48 осим 481	V. ОБАВЕЗЕ ЗА ПОРЕЗЕ, ДОПРИНОСЕ И ДРУГЕ ДАЖБИНЕ	0423				
481	VI. ОБАВЕЗЕ ЗА ПОРЕЗ ИЗ РЕЗУЛТАТА	0424				
49 (део)	VI. КРАТКОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0425		18,578		
	Ђ. ВИШАК РАСХОДА НА ПРИХОДИМА ИЗНАД ВИСИНЕ УЛОГА (СОПСТВЕНИХ ИЗВОРА) (0411+0416+0417+0418-0024) >=0 = (0404+0408-0402-0403-0405) >=0	0426		1,670		
	Е. УКУПНА ПАСИВА (0401+0411+0416+0417+0418-0426)	0427		17,111	2,658	
89	Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0428				

у Београдудана 27. 03. 2011 године

Законски заступник

ИНСТИТУТ ЗА
УРБАНЕ ПОЛИТИКЕ
БЕОГРАД

Попуњава друго правно лице		
Матични број 28041071	Шифра делатности 9499	ПИБ 107010969
Назив: Institut za urbane politike		
Седиште: Kondina 26		

БИЛАНС УСПЕХА

у периоду од 01.01. до 31.12. 2025 . године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	П О З И Ц И Ј А	АОП	Напо- мена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	ПРИХОДИ И РАСХОДИ ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА				
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004+1005+1006+1007-1008+1009)	1001		21,196	24,002
60	I. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ РОБЕ, ПРОИЗВОДА И УСЛУГА	1002		1,250	2,097
630 и 631	II. ПРИХОДИ ОД ЧЛАНАРИНА И ЧЛАНСКИХ ДОПРИНОСА	1003			
632 и 639	III. ПРИХОДИ ПО ПОСЕБНИМ ПРОПИСИМА ИЗ БУЏЕТА И ОСТАЛИХ ИЗВОРА	1004			
64	IV. ПРИХОДИ ОД ДОНАЦИЈА, ДОТАЦИЈА, СУБВЕНЦИЈА И СЛ.	1005		19,946	21,905
65	V. ПРИХОДИ ОД НЕФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ	1006			
620	VI. ПОВЕЋАЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА УЧИНАКА	1007			
621	VII. СМАЊЕЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА УЧИНАКА	1008			
61	VIII. ПРИХОДИ ОД АКТИВИРАЊА РОБЕ, ПРОИЗВОДА И УСЛУГА	1009			
	Б. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1011+1012+1013+1014+1015+1016+1017+1018)	1010		24,297	26,290
50	I. НАБАВНА ВРЕДНОСТ ПРОДАТЕ РОБЕ	1011			
51	II. ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА И ЕНЕРГИЈЕ	1012		387	213
52	III. ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ОСТАЛИ ЛИЧНИ РАСХОДИ	1013		17,344	18,573
53	IV. ТРОШКОВИ ПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	1014		3,611	2,305
540	V. ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ	1015		72	73
541	VI. ТРОШКОВИ РЕЗЕРВИСАЊА	1016			
557	VII. ТРОШКОВИ ДОНАЦИЈА	1017			
55 осим 557	VIII. НЕМАТЕРИЈАЛНИ ТРОШКОВИ	1018		2,883	5,126
	В. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001-1010) >= 0	1019			
	Г. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1010-1001) >= 0	1020		3,101	2,288
66	Д. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ (1022+1023+1024+1025+1026)	1021		19	31
660	I. Приходи од финансијске имовине од матичних, зависних и осталих повезаних лица	1022			
661	II. Приходи од камата	1023			
662 и 663	III. Позитивне курсне разлике и приходи по основу ефеката валутне клаузуле и осталих ефеката заштите од ризика	1024		19	19
664	IV Приходи од дивиденди	1025			
669	V. Остали приходи од финансијске имовине	1026			12

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напо- мена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
56	Ђ. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ (1028+1029+1030+1031)	1027		521	84
560	I. Финансијски расходи из односа са матичним, зависним и осталим повезаним лицима	1028			
562	II. Расходи од камата	1029			
563, 564 и 566	III. Негативне курсне разлике и приходи по основу ефеката валутне клаузуле и осталих ефеката заштите од ризика	1030		521	84
569	IV. Остали финансијски расходи	1031			
	Е. ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1021-1027)	1032			
	Ж. ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1027-1021)	1033		502	53
683 и 685	З. ПРИХОДИ ОД УСКАЋИВАЊА ВРЕДНОСТИ КРАТКОРОЧНИХ И ДУГОРОЧНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ПЛАСМАНА И ПОТРАЖИВАЊА	1034			
583 и 585	И. РАСХОДИ ОД УСКАЋИВАЊА ВРЕДНОСТИ КРАТКОРОЧНИХ И ДУГОРОЧНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ПЛАСМАНА И ПОТРАЖИВАЊА	1035			
67 и 68, осим 683 и 685	Ј. ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1036		50	104
57 и 58, осим 583 и 585	К. ОСТАЛИ РАСХОДИ	1037		647	77
	Л. УКУПНИ ПРИХОДИ (1001+1021+1034+1036)	1038		21,265	24,137
	Љ. УКУПНИ РАСХОДИ (1010+1027+1035+1037)	1039		25,465	26,451
	М. ВИШАК ПРИХОДА НАД РАСХОДИМА ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1038-1039) >= 0	1040			
	Н. ВИШАК РАСХОДА НАД ПРИХОДИМА ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1039-1038) >= 0	1041		4,200	2,314
69 - 59	Њ. ВИШАК ПРИХОДА НАД РАСХОДИМА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВКА ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ГОДИНА	1042			
59 - 69	О. ВИШАК РАСХОДА НАД ПРИХОДИМА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВКА ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ГОДИНА	1043			
	П. ВИШАК ПРИХОДА НАД РАСХОДИМА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1040-1041+1042-1043) >= 0	1044			
	Р. ВИШАК РАСХОДА НАД ПРИХОДИМА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1041-1040+1043-1042) >= 0	1045		4,200	2,314
721	С. ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1046			
	Т. НЕТО ВИШАК ПРИХОДА НАД РАСХОДИМА (1044-1045-1046) >= 0	1047			
	Ђ. НЕТО ВИШАК РАСХОДА НАД ПРИХОДИМА (1045-1044+1046) >= 0	1048		4,200	2,314

HSFormular © 2002-2021 Handy soft

у Београд
 дана 17.03.2016 године



Законски заступник

[digital signature:
Digitally signed by
MILINKOVIĆ SAŠA
Certificate issuer:
E-Smart Systems d.o.o.
[E-Smart Systems LLC]
30 March 2026 at 16:34:57]

[logo: Milinković AUDIT]	Milinković Audit doo [Milinković Audit LLC, Belgrade] Auditing, accounting and consulting company Belgrade, Kneza Višeslava 51/2.1.1 tel: 011 2316 301; fax: 011 6307 876; cell: 064 1915 584 www.milinkovicaudit.rs e-mail: milinkovicaudit@beotel.rs
TIN: 106142711, Registration number: 20542420, Current account: 160-321115-38	

***“INSTITUT ZA URBANE POLITIKE”
BEOGRAD
[“INSTITUTE FOR URBAN POLITICS”
BELGRADE]***

***INDEPENDENT AUDITOR’S REPORT ON
THE AUDIT OF FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR 2025***

Ref. Number: 067/2026

Belgrade, March 2026

***“INSTITUT ZA URBANE POLITIKE”
BEOGRAD
[“INSTITUTE FOR URBAN POLITICS”
BELGRADE]***

C O N T E N T S

	<i><u>Page</u></i>
<i>Independent Auditor’s Report</i>	<i>1–3</i>
<i>Financial Statements:</i>	
<i>Balance Sheet</i>	
<i>Income Statement</i>	

[logo:
Milinković
AUDIT]

Milinković Audit doo [Milinković Audit LLC, Belgrade]
Auditing, accounting and consulting company
Belgrade, Kneza Višeslava 51/2.1.1
tel: 011 2316 301; fax: 011 6307 876; cell: 064 1915 584
www.milinkovicaudit.rs e-mail: milinkovicaudit@beotel.rs

TIN: 106142711, Registration number: 20542420, Current account: 160-321115-38

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

***To the Founder and Director of the Institut za urbane politike
[Institute for Urban Politics], Belgrade***

Audit Report on the Financial Statements

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of the ***“Institute for Urban Politics,” Belgrade*** (hereinafter referred as the “Association”), which comprise the balance sheet as at 31 December 2025, and the income statement for the year ended at that date.

In our opinion, in all material respects, the financial statements present a realistic and objective financial position of the ***“Institute for Urban Politics,” Belgrade*** as at 31 December 2025, and its financial performance for the year ended at that date, in accordance with the Law on Accounting, and accounting regulations applicable in the Republic of Serbia.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities section of our report. We are independent of the Association in accordance with the Code of Ethics for Professional Accountants issued by the International Ethics Standards Board for Accountants, as well as with ethical requirements relevant to our audit of the financial statements in the Republic of Serbia, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of the Management and those Charged with Governance

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Law on Accounting and accounting regulations in force in the Republic of Serbia, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of annual financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Association's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Association or to cease operations or has no realistic alternative but to do so. Those charged with governance are responsible for overseeing the Association's financial reporting process.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (continued)

Auditor's Responsibilities (continued)

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual financial statements as a whole are free from material misstatement due to fraud or error, and to issue an independent auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance means a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing will always detect a material misstatement if it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual financial statements.

As part of an audit in accordance with International Standards on Auditing, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- ✓ Identify and assess the risks of material misstatement of the annual financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- ✓ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Association's internal control.
- ✓ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.
- ✓ Draw conclusions on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Association's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our independent auditor's report to the related disclosures in the annual financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our independent auditor's report. However, future events or conditions may cause the Association to cease to continue as a going concern.

[logo:
Milinković
AUDIT]

Milinković Audit doo [Milinković Audit LLC, Belgrade]
Auditing, accounting and consulting company
Belgrade, Kneza Višeslava 51/2.1.1
tel: 011 2316 301; fax: 011 6307 876; cell: 064 1915 584
www.milinkovicaudit.rs e-mail: milinkovicaudit@beotel.rs

TIN: 106142711, Registration number: 20542420, Current account: 160-321115-38

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (continued)

Auditor's Responsibilities (continued)

- ✓ We evaluate the overall presentation, structure, and content of the annual financial statements, as well as whether the annual financial statements reflect the transactions and events on which they are based in a manner that provides for fair presentation.
- ✓ We communicate with those charged with governance regarding, *inter alia*, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

In Belgrade,

on 30 March 2026

Milinković Audit doo Beograd
[Milinković Audit LLC, Belgrade]
Kneza Višeslava 51/2.1.1

Saša Milinković
Certified Licensed Auditor

To be filled by other legal entity		
Registration number 28041071	Activity code 9499	TIN 107010969
Name: Institut za urbane politike [Institute for Urban Politics]		
Registered office: 26 Kondina St.		

BALANCE SHEET
as at 31 December 2025

- in 000 RSD -

Group of accounts, account	ITEM	ADP	Note number	Amount		
				Current year	Previous year	
					Closing balance	Opening balance
	ASSETS					
	A. PERMANENT ASSETS (0002 + 0003 + 0009 + 0010 + 0011+ 0012)	0001		112	198	
01	I. INTANGIBLE ASSETS	0002				
02	II. IMMOVABLES, PLANTS AND EQUIPMENT	0003		112	198	
03	III. BIOLOGICAL RESOURCES	0009				
04	IV. LONG-TERM FINANCIAL INVESTMENTS	0010				
05	V. LONG-TERM RECEIVABLES	0011				
28 (part)	VI. LONG-TERM ACCRUED EXPENSES	0012				
	B. CURRENT ASSETS (0014+ 0019 + 0020 + 0021 + 0022 + 0023)	0013		16,999	2,460	
Class 1	I. INVENTORIES	0014		162	149	
20	II. RECEIVABLES FROM SALES	0019		24		
22 and 27	III. OTHER RECEIVABLES	0020		209		
23	IV. SHORT-TERM FINANCIAL INVESTMENTS	0021				
24	V. CASH AND CASH EQUIVALENTS	0022		16,397	2,139	
28 (part)	VI. SHORT-TERM ACCRUED EXPENSES	0023		207	172	
	V. TOTAL ASSETS (0001 + 0013)	0024		17,111	2,658	
88	G. OFF-BALANCE SHEET ASSETS	0025				
	EQUITY AND LIABILITIES					
	PARTICIPATING INTERESTS (OWN SOURCES) (0402 + 0403 – 0404 + 0405 - 0408) ≥ 0	0401			2,530	
30	I. PARTICIPATING INTERESTS (OWN SOURCES) OF FOUNDERS AND OTHER ENTITIES	0402				
330 and credit balance acc. 331	II. POSITIVE REVALUATION RESERVES AND UNREALIZED PROFITS	0403				
debit balance acc. 331	III. UNREALIZED LOSSES	0404				
34	IV. RETAINED EXCESS OF INCOME OVER EXPENSES	0405		5,842	5,842	
35	V. EXCESS OF EXPENSES OVER INCOME	0408		7,512	3,312	

Group of accounts, account	ITEM	ADP	Note number	Amount		
				Current year	Previous year	
					Closing balance	Opening balance
	B. LONG-TERM PROVISIONS AND LIABILITIES (0412 + 0413)	0411				
40	I. LONG-TERM PROVISIONS	0412				
41	II. LONG-TERM LIABILITIES	0413				
495 (part)	V. LONG-TERM DEFERRED INCOME AND RECEIVED DONATIONS	0416				
49 part, except 495	G. LONG-TERM DEFERRED EXPENSES	0417				
	D. SHORT-TERM PROVISIONS AND SHORT-TERM LIABILITIES (0419+0420+0421+0422+0423+0424+0425)	0418		18,781	128	
463	I. SHORT-TERM PROVISIONS	0419				
42	II. SHORT-TERM FINANCIAL LIABILITIES	0420		75	75	
43	III. OPERATING LIABILITIES	0421		116	36	
45, 46, except 463 and 47	IV. OTHER SHORT-TERM LIABILITIES	0422		12	17	
48 except 481	V. LIABILITIES FOR TAXES, CONTRIBUTIONS AND OTHER DUTIES	0423				
481	VI. LIABILITIES FROM TAX FROM RESULT	0424				
49 (part)	VII. SHORT-TERM DEFERRED EXPENSES	0425		18,578		
	Đ. EXCESS OF EXPENSES OVER INCOME ABOVE PARTICIPATING INTERESTS (OWN SOURCES) (0411 + 0416+0417+0418-0024) ≥ 0 = (0404 + 0408 – 0402 – 0403 – 0405) ≥ 0	0426		1,670		
	E. TOTAL EQUITY AND LIABILITIES (0401 + 0411 + 0416 + 0417 + 0418- 0426)	0427		17,111	2,658	
89	Ž. OFF-BALANCE SHEET LIABILITIES	0428				

In Belgrade
on 27 March 2026

Legal representative
[signature]

[stamp:
Institute for Urban Politics, Belgrade]

To be filled by other legal entity		
Registration number 28041071	Activity code 9499	TIN 107010969
Name: Institut za urbane politike [Institute for Urban Politics]		
Registered office: 26 Kondina St.		

PROFIT AND LOSS ACCOUNT
for the period from 1 January to 31 December 2025

- in 000 RSD -

Group of accounts, account	I T E M	ADP	Note number	A m o u n t	
				Current year	Previous year
1	2	3	4	5	6
	INCOME AND EXPENSES FROM REGULAR OPERATIONS				
	A. OPERATING INCOME (1002 + 1003 + 1004 + 1005 + 1006 + 1007 -1008 + 1009)	1001		21,196	24,002
60	I. INCOME FROM GOODS, PRODUCTS AND SERVICES SOLD	1002		1,250	2,097
630 and 631	II. INCOME FROM MEMBERSHIP FEES RECEIVED	1003			
632 and 639	III. INCOME FROM THE STATE BUDGET AND OTHER SOURCES UNDER SPECIAL REGULATIONS	1004			
64	IV. INCOME FROM DONATIONS, GRANTS, SUBSIDIES AND SIMILAR	1005		19,946	21,905
65	V. INCOME ARISING FROM NON-FINANCING ASSETS	1006			
620	VI. INCREASE IN VALUE OF INVENTORIES	1007			
621	VII. DECREASE IN VALUE OF INVENTORIES	1008			
61	VIII. INCOME FROM USE OF OWN GOODS, PRODUCTS AND SERVICES	1009			
	B. OPERATING EXPENSES (1011 + 1012 + 1013 + 1014 + 1015 + 1016 + 1017 + 1018)	1010		24,297	26,290
50	I. COST OF GOODS SOLD	1011			
51	II. RAW MATERIAL COSTS AND ENERGY COSTS	1012		387	213
52	III. SALARIES, WAGES AND OTHER PERSONAL INDEMNITIES	1013		17,344	18,573
53	IV. PRODUCTION SERVICES COSTS	1014		3,611	2,305
540	V. DEPRECIATION COSTS	1015		72	73
541	VI. PROVISION COSTS	1016			
557	VII. DONATION RELATED COSTS	1017			
55, except 557	VIII. INTANGIBLE COSTS	1018		2,883	5,126
	V. OPERATING PROFIT (1001 - 1010) ≥ 0	1019			
	G. OPERATING LOSS (1010 - 1001) ≥ 0	1020		3,101	2,288
66	D. FINANCIAL INCOME (1022+1023+1024+1025+1026)	1021		19	31
660	I. INCOME FROM FINANCIAL ASSETS FROM PARENT COMPANY, SUBSIDIARIES AND OTHER ASSOCIATED COMPANIES	1022			
661	II. INCOME FROM INTERESTS	1023			
662 and 663	III. FOREIGN EXCHANGE PROFITS AS AN EFFECT OF THE FOREIGN CURRENCY CLAUSE AND OTHER HEDGING EFFECTS	1024		19	19
664	IV. INCOME FROM DIVIDENDS	1025			
669	V. OTHER INCOME FROM FINANCIAL ASSETS	1026			12

Group of accounts, account	I T E M	ADP	Note number	A m o u n t	
				Current year	Previous year
1	2	3	4	5	6
56	D. FINANCIAL EXPENSES (1028 + 1029 + 1030 + 1031)	1027		521	84
560	I. FINANCIAL EXPENSES INCURRED WITH PARENT COMPANY, SUBSIDIARIES AND OTHER ASSOCIATED ENTITIES	1028			
562	II. EXPENSES FOR INTERESTS	1029			
563, 564 and 566	III. FOREIGN EXCHANGE LOSSES AS THE EFFECT OF THE FOREIGN CURRENCY CLAUSE AND OTHER HEDGING EFFECTS	1030		521	84
569	IV. OTHER FINANCIAL EXPENSES	1031			
	E. PROFIT FROM FINANCING (1021 – 1027)	1032			
	Ž. LOSS FROM FINANCING (1027 - 1021)	1033		502	53
683 and 685	Z. INCOME FROM VALUE ADJUSTMENT OF SHORT-TERM AND LONG-TERM FINANCIAL INVESTMENTS AND RECEIVABLES	1034			
583 and 585	I. EXPENSES FROM VALUE ADJUSTMENT OF SHORT-TERM AND LONG-TERM FINANCIAL INVESTMENTS AND RECEIVABLES	1035			
67 and 68, except 683 and 685	J. OTHER INCOME	1036		50	104
57 and 58, except 583 and 585	K. OTHER EXPENSES	1037		647	77
	L. TOTAL INCOME (1001+1021+1034+1036)	1038		21,265	24,137
	LJ. TOTAL EXPENSES (1010+1027+1035+1037)	1039		25,465	26,451
	M. EXCESS OF INCOME OVER EXPENSES FROM REGULAR BUSINESS OPERATIONS BEFORE TAXATION (1038 - 1039) ≥ 0	1040			
	N. EXCESS OF EXPENSES OVER INCOME FROM REGULAR BUSINESS OPERATIONS BEFORE TAXATION (1039 - 1038) ≥ 0	1041		4,200	2,314
69-59	NJ. EXCESS OF INCOME OVER EXPENSES, EFFECTS OF CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND CORRECTIONS OF ERRORS FROM PREVIOUS YEARS	1042			
59-69	O. EXCESS OF EXPENSES OVER INCOME, EFFECTS OF CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND CORRECTIONS OF ERRORS FROM PREVIOUS YEARS	1043			
	P. EXCESS OF INCOME OVER EXPENSES BEFORE TAXATION (1040 - 1041 + 1042 - 1043) ≥ 0	1044			
	R. EXCESS OF EXPENSES OVER INCOME BEFORE TAXATION (1041 - 1040 + 1043 - 1042) ≥ 0	1045		4,200	2,314
721	S. TAX EXPENSES FOR THE PERIOD	1046			
	T. NET EXCESS OF INCOME OVER EXPENSES (1044 - 1045 - 1046) ≥ 0	1047			
	Ć. NET EXCESS OF EXPENSES OVER INCOME (1045 - 1044 + 1046) ≥ 0	1048		4,200	2,314

In Belgrade
on 27 March 2026

Legal representative
[signature]

[stamp:
Institute for Urban Politics, Belgrade]