

DUIF "EUROINVESTMENT" A.D. BANJA LUKA
ul. Njegoševa 50

GODIŠNJI IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU
ZA PERIOD OD 01.01. 2014. – 31.12.2014. god.

Banja Luka, Februar 2015. godine

OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU

Pun naziv društva: Društvo za upravljanje investicionim fondovima "EUROINVESTMENT" a.d.Banja Luka

Skraćena oznaka: DUIF "EUROINVESTMENT" a.d.Banja Luka

Oznaka hartije: EIND-R-A

Vrsta oblika organizovanja: Akcionarsko društvo

Oblik svojine: Privatna svojina

Adresa firme: Banja Luka, Njegoševa 50

JIB: 4401509780004

Matični broj statistika: 1935780

Šifra djelatnosti: 66.30 Djelatnosti upravljanja fondovima.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima "Euroinvestment" a.d. Banja Luka (u daljem tekstu:"Društvo") nastalo je transformacijom dosadašnjeg Društva za upravljanje privatizacionim investicionim fondom "Euroinvestment" a.d. Banja Luka, a na osnovu odredbi Zakona o investicionim fondovima (Službeni glasnik, Republike Srpske broj 92/06).

Društvo je dobilo dozvolu od Komisije za hartije od vrijednosti RS za nastavak poslovanja broj 04-UP-041-1213/07 od 05.04.2007.godine. Rješenjem broj 071-0-Reg-07-000774 od 30.04.2007. godine. Navedene promjene su registrovane kod Osnovnog suda Banja Luka.

Osnovna djelatnost Društva je isključivo osnivanje investicionih fondova i upravljanje investicionim fondovima, odnosno ulaganje novčanih sredstava u vlastito ime i za račun vlasnika udjela otvorenih investicionih fondova i u ime i za račun akcionara zatvorenih investicionih fondova.

Društvo je upravljalo dosadašnjim PIF " Euroinvestment Fond " a.d. Banja Luka, a Rješenjem Komisije za hartije od vrijednosti RS broj 01-UP-041-2283/07 od 06.06.2007. godine dobijena je dozvola za transformaciju PIF «Euroinvestment Fond» a.d. Banja Luka u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom «Euroinvestment Fond» a.d. Banja Luka (u daljem tekstu Fond) a Društvo je na osnovu odredbi Ugovora o upravljanju od 18.04.2007. godine nastavilo kontinuitet upravljanja Fondom.

Nakon uspješne transformacije iz Privatizacionog investicionog fonda u Zatvoreni investicioni Fond i od tada je zaključen novi Ugovor o upravljanju između Društva i Fonda i prema odredbama istog, naknada za upravljanje Fondom iznosi 3,2% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

U periodu Decembar 2014 - Februar 2015.g. izvršena je i revizija finansijskih izvještaja Društva za upravljanje investicionim fondovima "Euroinvestment" a.d. Banja Luka za poslovnu 2014. godinu, od strane revizorske kuće "BDO" d.o.o Banja Luka, a revizorski izvještaj sa mišljenjem nezavisnog revizora je sastavni dio materijala za redovnu godišnju skupštinu akcionara Društva, t.j. Osnivača (Vlasnika) Društva koji vrši funkciju skupštine DUIF „Euroinvestment“ a.d.

U periodu Januar . Decembar 2014. godine došlo je laganog pada cijena hartija koje su uvrštene na službeno berzansko tržište što se direktno odrazilo na smanjenje neto vrijednosti imovine Fonda u odnosu na isti period 2013 godinu, a samim tim je ovo uticalo da su poslovni prihodi Društva po osnovu naknade Društva za upravljanje Fondom smanjeni. Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Euroinvestment“ a.d. je poslovalo pozitivno u 2014 godini sa ostvarenom neto dobiti u iznosu od 219.996,00 KM.

ANALIZA BILANSA STANJA

Finansijski izvještaj Bilans stanja prikazuje imovinski i finansijski položaj na dan 31.12.2014. godine , kroz prikaz imovine, kapitala i obaveza.

Struktura ukupnih sredstava:

Opis	2014.	2013.
Stalna sredstva	488.343,00	101.355,00
Tekuća sredstva	429.391,00	889.009,00
Ukupno:	917.734,00	990.364,00

Struktura stalnih sredstava:

Opis	2014.	2013.
Oprema	968,00	1.355,00
Dugoročno oročeni plasmani	100.000,00	100.000,00
Fin.sred.raspoloživa za prodaju	387.375,00	0
Ukupno	488.343,00	101.355,00

TEKUĆA SREDSTVA

Opis	2014.	2013.
Potraživanja od Fonda	170.093,00	808.018,00
Gotovina	256.694,00	78.711,00
Kratkoročni plasmani	0,00	0,00
Dati avansi	895,00	0,00
Druga kratkoročna potraž.	1.709,00	2.279,00
Ukupno	429.391,00	889.008,00

Potraživanja od Fonda i druga potraživanja:

Opis	2014.	2013.
Naknade za upravljanje	170.093,00	808.018,0
Druga potraživanja	1.709,00	2.279,00
Ukupno:	171.802,00	810.297,00

Gotovina i gotovinski ekvivalenti:

Opis	2014.	2013.
Žiro računi	256.518,00	78.580,00
Devizni račun	0,00	0,00
Blagajna	176,00	131,00
Ukupno:	256.694,00	78.711,00

KAPITAL I OBAVEZE

Opis	2014.	2013.
Kapital	832.062,00	892.023,00
Obaveze	80.650,00	93.525,00
Dugoročna rezervisanja	5.022,00	4.816,00
Ukupno: pasiva	917.734,00	990.364,00

STRUKTURA KAPITALA:

Opis	2014	2013.
Akcijski kapital	500.000,00	500.000,00
Statutarne rezerve	0,00	0,00
Zakonske rezerve	50.778,00	50.778,00
Neraspoređena dobit ranijih godina	81.259,00	81.259,00
Dobitak tekuće godine	219.998,00	259.986,00
Nerealizovani gubici po osnovu fin.sredstava raspoloživo za prodaju	(19.973,00)	0.00
KAPITAL	832.062,00	892.023,00

Akcijski kapital

Akcijski kapital Društva iznosi 500.000,00 KM i sastoji se od 50 običnih akcija nominalne vrednosti 10.000,00 KM. Društvo na dan 31.12.2014. godine ima jednog akcionara (jedno pravno lice) to jest QUANTUM ENERGY CORPORATION LTD Nikozija Kipar kao 100 % vlasnika akcija društva za upravljanje investicionim fondom Euroinvestment a.d. Banja Luka

Zakonske rezerve:

Ukupan iznos zakonskih rezervi na dan 31.12.2014. god. iznosi 50.778,00 KM čime je zadovoljena zakonska obaveza da se najmanje 10% od visine osnovnog kapitala izdvoji u zakonske rezerve.

Neraspoređeni dobitak iz ranijih godina

Na dan 31.12.2014. godine neraspoređena dobit iz ranijeg perioda iznosi 81.259,00 KM.

Neraspoređeni dobitak tekuće godine

Društvo je poslovnu 2014. godinu završilo pozitivno, ostvarena je bruto dobit u iznosu od 244.818,00 KM, porez na dobit iznosi 24.820,00 KM, a neto dobit iznosi 219.998,00 KM

Nerealizovani gubici

Na dan 31.12.2014. godine Društvo je iskazalo na kapitalu nerealizovane gubitke po osnovu finansijskih sredstava raspoloživo za prodaju u iznosu od 19.973,00 KM.

OBAVEZE

OPIS	2014.	2013.
Dobavljači- povezana pravna lica	0,00	0,00
Ostali dobavljači	14.992,00	9.056,00
Obaveze za zarade, poreze, doprinose, naknade UO	17.287,00	34.903,00
Obaveze za ostale poreze, doprinose i druge dažbine	365,00	388,00
Obaveza za isplatu dividende	39.986,00	40.000,00
Obaveze za porez na dobit	8.020,00	9.179,00
UKUPNO	80.650,00	93.525,00

U obavezama prema dobavljačima u iznosu od 14.992,00 KM, najznačajniji iznosi odnose se na kupovinu akcija Monet Brokeru u iznosu od 7.642,00 KM, zakupnina 2.000,00 KM, računovodstvene usluge 2.340,00 KM, i obaveze prema CRHOV u iznosu od 520,00 KM itd.

U obavezama za zarade, poreze, doprinose i naknade Upravnom odboru Društva u iznosu od 17.287,00 KM, najznačajniji iznosi se odnose na obaveze neto decembarske plate radnika u iznosu od 8.126,00 KM, neto naknade predsjedniku i članovima Upravnog odbora Društva u iznosu od 1.440,00 KM, obaveze po osnovu poreza na zarade i naknada UO u iznosu od 1.479,00 KM i obaveze za doprinose na zarade i naknade UO u iznosu od 5.430,00 KM i obaveze za fond solidarnosti zaposlenih i članova UO u iznosu od 770,00 KM.

Obaveza u iznosu od 39.986,00 KM odnosi se na ostatak isplate dividende po odluci Osnivača broj RGS-01-05/2014 od 15.05.2014 godine

Obaveze po osnovu poreza na dobit iznose 8.020,00 KM na dan 31.12.2014. godine

ANALIZA BILANSA USPJEHA

Finansijski izvještaj Bilans uspjeha prikazuje prinosni položaj , i sadrži podatke o ostvarenim prihodima i rashodima , te rezultat poslovanja.

PRIHODI

Opis	2014.	2013.
Poslovni prihod	562.075,00	613.592,00
Prihodi od kamata	3.658,00	3.876,00
Ukupno	565.733,00	617.468,00

Ukupni prihodi za 2014. godinu iznose 565.733,00 KM što je smanjenje za 8,38 % od ukupnog prihoda ostvarenog u 2013. godinu koji su iznosili 617.468,00 KM.

Poslovni prihodi odnose se na:

Prihodi od naknade za upravljanje Fondom ostvareni u periodu od 01.01.2014. do 31.12.2014. godine u iznosu od 562.075,00 KM .

Naknada za ovaj period je obračunata na bazi Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda „Službeni glasnik RS“ broj 102/2007, 4/2008 i 23/ 2010.

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata su iskazani u iznosu od 3.658,00 KM a najvećim dijelom su ostvareni po osnovu kamata na oročene depozite u iznosu od 3.657,13 KM i kamata po viđenju na transakcionim računima kod poslovnih banaka u iznosu od 0,86 KM.

RASHODI

Ukupni rashodi za poslovnu 2014 godinu iznose 320.914,00 KM i isti su manji za 2,13% od ukupnih rashoda za poslovnu 2013. godinu koji su iznosili 327.911,00 KM.

Strukturu rashoda prikazujemo u slijedećim pregledima:

Troškovi materijala i energije

Opis	2014.	2013.
Troškovi kanc. materijala	1.158,00	1.731,00
Troškovi goriva i energije	9.415,00	10.855,00
UKUPNO:	10.573,00	12.586,00

Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi

Opis	2014.	2013.
Neto zarade i naknade zaposlenih	103.050,00	103.050,00
Porez na neto zarade i naknade zaposlenih	9.310,00	11.450,00
Doprinosi na neto zarade	55.607,00	56.396,00
Ostali bruto lični rashodi UO i drugo	37.034,00	36.613,00
Troškovi ostalih naknada UO	5.711,00	
UKUPNO:	211.252,00	207.509,00

Neto zarade radnika u 2014 godini su na bazi šest zaposlenih radnika i iznose 103.050,00 KM i u istom su iznosu kao i za 2013 godinu

Troškovi bruto lični rashodi Upravnog odbora Društva u iznosu od 37.034,00 KM odnose se na bruto naknade domaćih članova Upravnog odbora društva u iznosu od 15.928,00 KM, troškovi bruto naknada upravnog odbora- nerezident u iznosu od 19.900,00 KM, te troškovi naknada- fond solidarnosti u iznosu

od 1.214,00 KM. Troškovi ostalih naknada UO u iznosu od 5.711,00 KM odnose se najvećim dijelom na putne troškove predsjednika UO u iznosu od 5.425,00 KM.

Troškovi proizvodnih usluga

Opis	2014.	2013.
Transportne usluge	3.608,00	4.214,00
Troškovi usluga održavanja	8.770,00	9.232,00
Zakupnina	24.000,00	24.000,00
Troškovi ostalih usluga	5.298,00	2.495,00
UKUPNO:	41.676,00	39.941,00

Najznačajniji troškovi u okviru ove kategorije su troškovi zakupa u iznosu od 24.000,00, troškovi usluga održavanja web servera prema Banjalučkoj berzi u iznosu od 4.800,00, troškovi održavanja vozila u iznosu od 3.311,00, troškovi PTT usluga i mobilnih telefona u iznosu od 2.747,00 KM itd.

Troškovi amortizacije i rezervisanja

Opis	2014.	2013.
Troškovi amortizacije	387,00	194,00
Troškovi rezervisanja	206,00	4.816,00
UKUPNO:	593,00	5.010,00

Troškovi amortizacije za 2014. godinu su 387,00 KM, a troškovi amortizacije u 2013 godini iznosili su 194,00 KM. Troškovi rezervisanja u iznosu od 206,00 odnose se na troškove obračuna rezervisanja za zaposlene u skladu sa MRS 19

Nematerijalni troškovi

Opis	2014.	2013.
Trošk. neproizvodnih usluga	40.985,00	52.457,00
Troškovi reprezentacije i sponzorstva	6.620,00	1.477,00
Troškovi premije osiguranja	-	-
Troškovi platnog prometa	2.086,00	2.144,00
Ostali nematerijalni troškovi	-	496,00
UKUPNO:	49.691,00	56.574,00

Najznačajniji troškovi u okviru Nematerijalnih troškova ostvareni su po osnovu troškova neproizvodnih usluga najvećim dijelom po osnovu knjigovodstvenih usluga Društva i Fonda u iznosu od 28.080,00 KM, konsultantskih usluga Milan Kovačević Beograd u iznosu od 4.401,00 KM, naknade Centralnom registru HOV RS od 4.411,00KM, naknade KHOV 1.000,00 KM, naknade revizorskih usluga 2.165,00 KM, troškovi platnog prometa u iznosu od 2.086,00 KM troškovi reprezentacije 1.620,00 KM, troškovi pomoći za poplavljeni područja u RS u iznosu od 5.000,00 KM itd.

Troškovi naknada poreza i doprinosa

Opis	2014.	2013.
Troškovi poreza	6.595,00	6.110,00
Troškovi doprinosa naknade	168,00	184,00
Ukupno :	6.763,00	6.294,00

Najznačajniji troškovi su republička taksa u iznosu od 5.000,00 KM, komunalna taksa u iznosu od 360,00 KM, naknade za šume 396,00 KM, protivpožarna naknada 225,00 KM.

ANALIZA LIKVIDNOSTI

r.br.	OPIS	2014.	2013.
1	Obrtna sredstva	428.496,00	889.009,00
2	Kratkoročne obaveze	80.650,00	93.525,00
	Opšti ratio likvidnosti (1 / 2)	5,31	9,51

Opšti koeficijent ratio likvidnosti ukazuje na sposobnost Društva da podmiri svoje kratkoročne obaveze. Opšti ratio likvidnosti u 2014. godini je 5,31 i pokazuje da je 1 KM kratkoročnih obaveza pokriveno sa 5,31 KM obrtnih sredstava.

Ako se normalan odnos kreće u rasponu od 1,1 – 2,1, možemo slobodno reći da Društvo nije imalo problema sa likvidnošću u 2014. godini.

FINANSIJSKA STABILNOST

R.br	OPIS	2014.	2013.
1	Stalna sredstva	488.343,00	101.355,00
2	Kapital	832.062,00	892.023,00
3	Dugoročna rezervisanja	5.022,00	4.816,00
4	Dugoročne obaveze	0,00	0,00
5	Trajni i dugoročni kapital (2-4)	832.062,00	892.023,00
	Koeficijent finansijske stabilnosti	1.00	1.00

Kada je koeficijent finansijske stabilnosti 1 može se reći da Društvo ima prihvatljivu finansijsku stabilnost.

ANALIZA RENTABILNOSTI

Rentabilnost , zarađivačka moć, moć na uloženu imovinu izračunava se stopom rentabilnosti (prinosa) iskazanom u sledećoj tabeli:

r/b	OPIS	2014.	2013.
1	Bruto dobitak	244.818,00	289.565,00
2	Porez iz dobitka	24.820,00	29.579,00
3	Neto dobitak	219.998,00	259.986,00
4	Ukupan kapital na početku godine	892.023,00	1.032.037,00
5	Ukupan kapital na kraju godine	832.062,00	892.023,00
6	Ukupan prosječni kapital (4 + 5 / 2)	862.043,00	962.030,00
7	St.bruto prinosa na uk.kapital (1/6 x100)	28,40	30,10
8	St.neto prinosa na uk.kapital (3/6x100)	25,52	27,02
9	Sopstveni kapital na početku godine	892.023,00	1.032.037,00
10	Sopstveni kapital na kraju godine	832.062,00	892.023,00
11	Prosječan sopstveni kapital	862.043,00	962.030,00
12	St.br.prinosa na sopst.kapital (1/11x100)	28,40	30,10
13	St.neto prinosa. na sopstv. kapit. (3/11x100)	25,52	27,02

Stopa rentabilnosti, ili ostvarenje neto prinosa na prosječan ukupan kapital u 2014.godini iznosi 25,52 %, a takođe i stopa neto prinosa na sopstveni kapital iznosi 25,52 %. Društvo nema tuđeg kapitala u strukturi ukupnog kapitala.

SUDSKI SPOROVI I TUŽBENI ZAHTJEVI

DUIF Euroinvestment a.d. u ime i za račun ZIF Euroinvestment Fond a.d. vodi sudski spor sa emitentom BIRAČ a.d. Zvornik . Advokatska kancelarija Miljkan Pucar zastupa Društvo u ovom sporu, te je dana 27.01.2012 godine podnešena zajednička tužba 8 Zatvorenih investicionih fondova, a vezano za korištenje prava nesaglasnog akcionara, u skladu sa članom 435 i 436 Zakona o privrednim društvima.

Tužba je podnesena radi utvrđivanja tržišne vrijednosti i isplate akcija emitenta BIRAČ a.d.Zvornik. Nakon održanih glavnih rasprava dana 24.11.2014 godine i nastavka glavne rasprave od 22.12.2014 godine, donesena je odluka Okružnog suda u Bijeljini dana 19.01.2015 godine kojim se tužbeni zahtjev usvaja u cjelosti kao osnovan. Nalaže se stečajnom upravniku koji vodi ovaj postupak da potraživanja u iznosu od 405.113,84 KM sa zakonskom zateznom kamatom računajući od 30.04.2013 godine pa do konačne isplate stavi na listu utvrđenih potraživanja stečajnih povjerilaca opšteg isplatnog reda.

DUIF „Euroinvestment“ a.d. Banja Luka, podnijelo je dana 01.02.2013.godine tužbu protiv ZIF „Euroinvestment Fond“ a.d. Banja Luka i Centralnog registra HOV a.d. Banja Luka – depozitara Fonda, radi isplate naknade štete, odnosno obračuna razlike Neto vrijednosti imovine Fonda, koja predstavlja osnovicu za obračun naknade Društvu, a sve za period Decembar 2007.godine do Februara 2010.godine. Do dana bilansiranja godišnjih finansijskih izvještaja Društva za 2013 godinu, nemamo novih saznanja vezano za ovaj sudski spor.

Protiv Društva nema registrovanih sudskih sporova.

Izvršni Direktor Društva

Vujadin Radislav

Predsjednik Upravnog odbora Društva

George Killas

**COMPANY FOR MANAGING INVESTMENT FUNDS "EUROINVESTMENT" A.D.
BANJA LUKA
Njegoševa 50**

Annual report about business activities
for period 01 January 14 till 31 December 2014

Banja Luka, February 2015.

Basic information about Company

Name of the Company: Company for Managing Investment Funds "Euroinvestment" a.d.
Banja Luka

Shorten name: DUIF "EUROINVESTMENT" a.d. Banja Luka

Symbol: EIND-R-A

Organization form: Shareholders Company

Ownership: Private ownership

Address: Banja Luka, Njegoševa 50

ID: 4401509780004

Reg.No. statistic: 1935780

Code: 66.30

Company for Managing Investment Funds "Euroinvestment" a.d. Banja Luka (further in text Company) has incurred by transformation of current Company for Managing Privatization Investment Fund "Euroinvestment" a.d. Banja Luka, and on the base of regulations of Law on Investment Funds (Gazette 92/06).

Company has obtained a permit from Securities Commission RS for continuation of business activities, number 04-UP-041-1213/07 dated 05-04-07. By Decision number 071-0-Reg-07-000774 dated 30-04-07 mentioned changes are registered at Elementary Court Banja Luka.

Basic activity of the Company is exclusively, founding of investment funds and managing investment funds, that is, investment of money assets in own name and for account of the owner of the share of open investment funds and in name and for account of shareholders of closed investment funds.

The Company has managed with present Privatization Investment Fund "Euroinvestment" a.d. Banja Luka, and with Decision from Securities Commission RS number 01-UP-041-2283/07 dated 06-06-07 it is obtained a permit for transformation of PIF Euroinvestment a.d. Banja Luka in to Closed Investment Fund with public offer "Euroinvestment" a.d. Banja Luka (further in text Fund) and the Company has, on the base of regulations of the Contract about Managing dated 18-04-07 continued to managing the Fund.

After successful transformation of Privatization investment Fund in to Closed Investment Fund, the contract about managing is concluded between the Company and the Fund and pursuant to its regulations the compensation for managing the Fund is 3.2% of average annual net asset value of the Fund.

In period December 2014 – February 2015 it is performed an Audit of financial reports of the Company for business year 2014, by Audit house "BDO" d.o.o. Banja Luka, and Audit Report along with opinion of Auditor is integral part of documents for Assembly of the Founder (Owner) of the Company.

In period from January till December 2014 there was a slight fall in prices of securities which are listed on official market, which had for the result the decrease in Net asset value of the Fund in relation to the same period last year, it also affected the business income of the Company, fee for the managing, due to this changes the fee has been decreased as well. The Company for managing investment funds Euroinvestment a.d. Banja Luka ended 2014 positively with realized net profit in amount of 219.996,00 BAM.

Analysis of Balance Sheet

Balance Sheet shows the ownership and financial position on the day 31 December 2014 thorough review of assets, capital and obligations.

Structure of total assets

Description	2014.	2013.
Fixed assets	488.343,00	101.355,00
Current assets	429.391,00	889.009,00
TOTAL	917.734,00	990.364,00

Structure of fixed assets

Description	2014.	2013.
Equipment	968,00	1.355,00
Long-term deposits	100.000,00	100.000,00
Financial assets available for sale	387.375,00	0
TOTAL	488.343,00	101.355,00

Current assets

Description	2014.	2013.
Receivables	170.093,00	808.018,00
Cash	256.694,00	78.711,00
Short term investments	0,00	0,00
Advances	895,00	0,00
Other short term liabilities	1.709,00	2.280,00
Total	429.391,00	889.009,00

Receivables:

Description	2014.	2013.
Managing fee	170.093,00	808.018,00
Other	1.709,00	2.280,00
Total:	171.802,00	810.298,00

Cash and cash equivalents:

Description	2014.	2013.
Bank accounts	256.518,00	78.580,00
Foreign currency acc.	0,00	0,00
cash	176,00	131,00
Total:	256.694,00	78.711,00

Capital and liabilities

Description	2014	2013
Capital	832.062,00	892.023,00
liabilities	80.650,00	93.525,00
Long-term reserves	5.022,00	4.816,00
Total: liabilities	917.734,00	990.364,00

Capital structure:

Description	2014.	2013.
Share capital	500.000,00	500.000,00
Statutory reserves	0,00	0,00
Legal reserves	50.778,00	50.778,00
undistributed profit –prev.period	81.259,00	81.259,00
Profit current year	219.998,00	259.986,00
Unrealized losses on the base of financial assets available for sale	(19.973,00)	0,00
Capital	832.062,00	892.023,00

Share capital

On the balance sheet day the capital of the Managing Company is 500.000 KM and it consists of 50 regular shares, by the individual nominal value of each of 10.000,00 KM.

The Company has on the day 31 December 2014 one shareholder (one legal identity) Quantum Energy Corporation LTD Cyprus as 100% owner of shares of the Company.

Legal reserves

Total amount of legal reserves on the day 31 December 2014 is 50.778,00BAM, with this it is fulfilled legal obligation to abstract at least 10% from basic capital in to legal reserves.

Undistributed profit

On date 31 December 2014 undistributed profit from previous period is 81.259,00BAM

Undistributed profit of current year

The Company has finished 2014 business year positively, it is realized gross profit in amount of 244.818,00KM, amount of income tax is 24.820,00BAM and NET profit is 219.998,00BAM.

Unrealized losses

In 2014 the Company recorded, in equity, unrealized losses arising from financial assets available for sale in the amount of 19,973.00 BAM.

Liabilities

Description	2014.	2013.
Suppliers –related legal identities	0,00	0,00
Other suppliers	14.992,00	9.056,00
Liabilities for salaries, taxes, contributions, BOD fee and other	17.287,00	34.903,00
Taxes, contributions and other duties,	365,00	388,00
Dividend	39.986,00	40.000,00
Profit tax	8.020,00	9.179,00
TOTAL	80.650,00	93.525,00

Liabilities, toward suppliers – related legal identities are recorded in amount of 14.992,00BAM, most significant amounts are related to purchase of shares through Monet Broker in amount 7.642.00 BAM, office rent 2.000,00BAM, accounting services 2.340,00BAM, and Central Registry 520,00BAM.

Liabilities for taxes, contributions and other duties in amount of 17.287,00BAM are related to the obligations of the net compensation for December salaries 8.126,00BAM, net compensation for the President and members of the BOD 1.440,00BAM, taxes for salaries and fees 1.479.00BAM, contributions for salaries and fees 5.430,00BAM, obligations for Solidarity Fund (employees and members of BOD) are stated in amount of 770.00 BAM.

Amount of 39.986,00 BAM is related to the rest of dividend payment, by founder decision No. RGS-01-05/2014 dated 15 May 2014.

Obligations on the base of profit tax on date 31 December 2014 are in amount of 8.020,00BAM.

Analysis of Income Statement

Income Statement shows an income position, and contains information about realized incomes and expenses, and business activities results.

Income

Description	2014.	2013.
Business income – commission revenue	562.075,00	613.592,00
Interest revenue	3.658,00	3.876,00
TOTAL BAM:	565.733,00	617.468,00

Total income in 2014 is 565.733,00BAM, what indicates decrease of 8.38% from total income realized in 2013 in amount of 617.468,00BAM

Business income

Commission revenue for managing the Fund realized in period from 01 January 2014 till 31 December 2014 in amount of 562.075,00BAM

Commission for this period is calculated on the base of Regulation book about setting the asset value of Investment Fund and calculation of NET asset value by share or stock of the Investment Fund (Gazette 102/07 and 4/08 and 23/2010).

Interest income

Interest income is shown in amount of 3.658,09BAM and consists of interests on deposits 3.657,13BAM and a vista interests in amount of 0.86BAM at the Banks.

Expenses

Total expenses for business year 2014 are 320.914,00BAM and are lower than total expenses for business 2013 for 2.13%, total expenses in 2013 were 327.911,00BAM

Expenses structure is shown below

Costs of material and energy

Description	2014.	2013.
Office material-stationary	1.158,00	1.731,00
Costs of fuel and energy	9415,00	10,855,00
Total:	10.573,00	12.586,00

Earnings, compensations and other personal expenses

Description	2014.	2013.
NET earnings and compensation	103.050	103.050,00
Tax on earnings and compensation	9.310,00	11.450,00
Contribution on NET earnings	55.607,00	56.396,00
Other personal expenses, BOD (gross)	37.034,00	36.613,00
Other compensations BOD	5.711,00	
Total:	211.252,00	207.509,00

Net earnings of employees in 2014 were based on six employees and the amount of KM 103,050.00 and are in the same amount as in 2013. Other expenses are related to gross fees to members of BOD in amount of 37.034,00BAM, gross fee to the domestic members of BOD is in amount of 15.928,00BAM and gross fee to the foreign member of the BOD 19.900.00 BAM, expenses related to the Solidarity Fund 1.214.00 BAM, costs of other expenses of the BOD in amount of 5.711,00BAM and mostly are related to traveling costs of the President of the BOD 5.425.00BAM.

Costs of production services

Description	2014.	2013.
Transport services	3.608,00	4.214,00
Maintenance of equipment	8.770,00	9.232,00
Rent	24.000,00	24.000,00
Other services	5.298,00	2.495,00
Total :	41.676,00	39.941,00

Most significant costs in this group are related to renting costs in amount of 24.000,00BAM, BLSE - Observer maintenance services 4.800,00BAM, vehicle maintenance 3.311,00BAM, and Post services as well as GSM costs 2.747,00BAM.

Amortization (depreciation) costs and reserves

Description	2014.	2013.
Amortization	387,00	194,00
Reserves	206,00	4.816,00
Total:	593,00	5.010,00

The amortization costs for 2014 are 387,00BAM and amortization costs in 2013 was 194,00BAM. The reserve costs in amount of 206,00 BAM are related to calculation costs for employees, in accordance with IAS 19.

Immaterial costs

Description	2014.	2013.
costs of unproductive services	40.985,00	52.457,00
representation costs	6.620,00	1.477,00
Insurance costs	-	-
payments and bank services costs	2.086,00	2.144,00
Other immaterial costs	-	496,00
Total :	49.691,00	56.574,00

Most significant costs are realized on the base of bookkeeping services for the Company and the Fund in amount of 28.080,00BAM, Consultancy services in amount of 4.401,00BAM, compensations to Central Registry in amount of 4.411,00BAM, SEC compensation in amount of 1.000,00BAM, compensation for Audit house 2.165,00BAM, bank services 2.086,00BAM, representation costs 1.620.00 BAM and costs for flooded areas in RS in amount of 5.000.00 BAM.

Fee costs for taxes and contributions

No	Description	2014.	2013.
1	Tax costs	6.595,00	6.110,00
2	Contribution costs	168,00	184,00
3	Total	6.763,00	6.294,00

Major costs are related to Republic tax in amount of 5.000,00BAM, utility tax in amount of 360,00BAM, compensation for forests in amount of 396,23BAM and fireprotection compensation in amount of 225,00BAM.

Liquidity analysis

No	Description	2014.	2013.
1	Current assets	428.496,00	889.009,00
2	Short – term liabilities	80.650,00	93.525,00
3	General ratio of liquidity (1 / 2)	5,31	9,51

General ratio of liquidity appoints on ability of the Company to settle its short – term liabilities. General ratio of liquidity in 2014 in amount of 5.31 shows that 1BAM of short term liabilities is covered with 5.31 BAM of current assets. If normal relation is within range of 1.1-2.1 we can freely say that Company did not have any problem with liquidity in 2014.

Financial stability

No	Description	2014.	2013.
1	Fixed assets	488.343,00	101.355,00
2	Capital	832.062,00	892.023,00
3	Long-term reserves	5.022,00	4.816,00
4	Long-term liabilities	0,00	0,00
5	Permanent and long-term capital(2-4)	832.062,00	892.023,00
	Coefficient of financial stability	1.00	1.00

When coefficient of financial stability is 1 we could say that Company has acceptable financial stability.

Analysis of profitability

Profitability, earning capacity, capacity on invested assets is calculated by profitability rate (income) as it is presented below

No	Description	2014.	2013.
1	Gross income	244.818,00	289.565,00
2	Income tax	24.820,00	29.579,00
3	NET Income	219.998,00	259.986,00
4	Total capital at the beginning of the year	892.023,00	1.032.037,00
5	Total capital 31 December	832.062,00	892.023,00
6	Total average capital (4 + 5 / 2)	862.043,00	962.030,00
7	Gross income rate on total capital (1/6 x100)	28,40	30,10
8	NET Income rate on total capital (3/6x100)	25,52	27,02
9	Own capital at the beginning of the year	892.023,00	1.032.037,00
10	Own capital 31 December	832.062,00	892.023,00
11	Average own capital	862.043,00	962.030,00
12	Gross income rate on own capital (1/11x100)	28,40	30,10
13	NET income rate on own capital (3/11x100)	25,52	27,02

Profitability rate, or realization of NET income on average total capital in 2014 is 25.52%, and NET income rate on own capital is also 25.52%. The Company has no borrowed capital in structure of total capital.

Court processes and prosecuting requests

In legal case against `Birac` a.d. Zvornik, the Company that is, the Fund is represented by Law Office M. Pucar. On 27 January 2012 the common complaint is filed, 8 closed investment funds, in connection with the exercise of the rights of inconsonant shareholders, according to articles 435 and 436 of the Company Law. The lawsuit was filed in order to determine the market value of shares of the issuer "Birac" a.d. Zvornik.

After the hearings held on 24 November 2014, and the continue of Hearing held 22 December 2014 the decision was made by the District Court in Bijeljina on 19 January 2015 by which the claim is adopted in its entirety as established, and requires the trustee who runs this procedure to put on the list of established claims, the receivables in the amount of 405,113.84 KM including statutory default interest calculated from 30 April 2013 until the final payment

On 01 February 2013 DUIF "Euroinvestment" A.D. Banja Luka, filed lawsuit against ZIF "Euroinvestment Fund" A.D. Banja Luka and the Central Registry A.D. Banja Luka - the depositary of the Fund, for the payment of compensation for damage, that is accounting differences of net asset value of the Fund, which is the basis for the calculation of fees to the Company, all for the period December 2007 till February 2010. Till the balancing date of the annual financial statements for 2014, we have no new information regarding this litigation.

There are no registered legal processes against the Company.

Executive Director

Vujadin Radislav

President of the Board of Directors

George Killas