

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Diverso Europa Regional

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Diverso Europa Regional ("Fondul") administrat de S.C. BRD Asset Management S.A.I. S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2011, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Activ net /Total capitaluri: 21.783 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 707 mii lei, pierdere

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2. Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern

al Fondului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

5. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

6. In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la 31 decembrie 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

27 septembrie 2012

Diverso Europa Regional

**Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele
Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie
2011, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Cuprins

Situatia rezultatului global	3
Situatia pozitiei financiare	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare	7
1. Informatii despre Societate	7
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare	7
2.2 Principii, politici si metode contabile	7
2.3 Adoptarea IFRS pentru prima data	12
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative	14
4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare	15
5. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	17
6. Valoarea justa a instrumentelor financiare	17
7. Numerar si echivalente de numerar	19
8. Categoriile de active financiare si datorii financiare	19
9. Capital social	19
10. Venituri din dobanzi	21
11. Venituri din dividende	21
12. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb	21
13. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	21
14. Impozitul pe profit	22
15. Managementul riscului financiar	22
Introducere	22
Riscul de piata	22
Riscul de lichiditate	25
Riscul de credit	27
16. Personal	28
17. Angajamente si datorii contingente	28
18. Informatii privind partile afiliate	28
19. Evenimente ulterioare datei de raportare	29

DIVERSO EUROPA REGIONAL**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

		2011	2010
	Note	RON	RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	(1,574,992)	718,103
Venituri din dobanzi	10	1,132,388	1,332,341
Venituri din dividende	11	580,566	477,503
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	12	(176,548)	146,654
		(38,586)	2,674,601
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	13	495,201	494,465
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		37,975	35,654
Alte cheltuieli generale		41,923	73,828
		575,099	603,947
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		(613,685)	2,070,654
Impozite retinute la sursa	14	92,891	76,400
Profitul/(pierderea) exercitiului		(706,576)	1,994,254
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		(706,576)	1,994,254

Director General,

BRD Asset Management S.A.I

Dan Mihail NICU

Manager Financiar,

BRD Asset Management S.A.I

Dragos ALEXANDRESCU

DIVERSO EUROPA REGIONAL**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Situatia pozitiei financiare****la 31 decembrie 2011**

		2011	2010	La 1 ianuarie 2010
	Note	RON	RON	RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar	7,8	7,404,274	6,858,445	10,141,591
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5,6,8	14,419,047	16,325,057	11,712,459
Total active		21,823,321	23,183,502	21,854,050
Datorii				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	8	38,359	39,401	36,823
Alte datorii si cheltuieli estimate	8	1,807	1,923	1,802
Total datorii		40,166	41,324	38,625
Capital propriu				
Capital social	9	18,660,047	19,225,014	19,770,029
Prime de capital		296,694	384,174	506,660
Rezultatul reportat		2,826,414	3,532,990	1,538,736
Total capital propriu	9	21,783,155	23,142,178	21,815,425
Total datorii si capital propriu		21,823,321	23,183,502	21,854,050

Director General,

BRD Asset Management S.A.I

Dan Mihail NICU

Manager Financiar,

BRD Asset Management S.A.I

Dragos ALEXANDRESC

DIVERSO EUROPA REGIONAL**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Situatia modificarilor capitalurilor proprii
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011**

	<i>Note</i>	Numar de actiuni in circulatie	Capital social RON	Prime de capital RON	Rezultatul reportat RON	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2010		197,700	19,770,029	506,660	1,538,736	21,815,425
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2010:</i>						
Profitul exercitiului		-	-	-	1,994,254	1,994,254
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	-	1,994,254	1,994,254
Subscriere actiuni	9	27,640	2,763,966	385,395	-	3,149,361
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	9	(33,090)	(3,308,981)	(507,881)	-	(3,816,862)
La 31 decembrie 2010		192,250	19,225,014	384,174	3,532,990	23,142,178
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2011:</i>						
Pierderea exercitiului		-	-	-	(706,576)	(706,576)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	-	(706,576)	(706,576)
Subscriere actiuni	9	3,332	333,233	72,227	-	405,460
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	9	(8,982)	(898,200)	(159,707)	-	(1,057,907)
La 31 decembrie 2011		186,600	18,660,047	296,694	2,826,414	21,783,155

Director General,

BRD Asset Management S.A.I

Dan Mihail NICU

Manager Financiar

BRD Asset Management S.A.I

Dragos ALEXANDRESCU

DIVERSO EUROPA REGIONAL**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Situatia fluxurilor de trezorerie
pentru exercitiul incheiat la 31
decembrie 2011

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
	Note	RON	RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		(706,576)	1,994,254
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare			
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		1,906,009	(4,612,598)
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		(1,042)	2,578
Cresterea/(descresterea) altor datorii		(115)	121
Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare		<u>1,198,276</u>	<u>(2,615,645)</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de actiuni	9	405,460	3,149,361
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	9	<u>(1,057,907)</u>	<u>(3,816,862)</u>
Numerar net folosit in activitatile de finantare		<u>(652,447)</u>	<u>(667,501)</u>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		545,829	(3,283,146)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		6,858,445	10,141,591
Efectul modificarilor cursului valutar asupra numerarului si a echivalentelor de numerar		-	-
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	7	<u><u>7,404,274</u></u>	<u><u>6,858,445</u></u>

Director General,

BRD Asset Management S.A.I

Dan Mihail NICU

Manager Financiar

BRD Asset Management S.A.I

Dragos ALEXANDRESCU

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Note la situatiile financiare

1. Informatii despre Societate

Diverso Europa Regional (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania. Fondul a fost deschis in 27 august 2008, pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) privind autorizarea si functionarea societatiilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

Sediul social al Fondului se afla in Bucuresti, Strada Clucerul Udricani nr. 1-3, bl. 106A, sector 3, 030782, Romania.

Obiectivul de investitii al Fondului este de a obtine profit consecvent pe termen mediu, protejand capitalul prin investirea acestuia intr-un portofoliu diversificat de titluri de capital si titluri purtatoare de dobanda, atat pe pietele interne, cat si pe cele internationale.

Majoritatea investitiilor Fondului sunt listate si tranzactionate pe pietele bursiere din Romania si din celelalte tari ale Uniunii Europene.

Administratorul Fondului este BRD Asset Management SAI SA, iar activitatile de investitii ale Fondului sunt delegate catre I.K.S Cehia (Manager investitii). Depozitarul Fondului este BRD Group Societe Generale SA.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului.

Situatiile financiare ale Diverso Europa Regional pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 au fost autorizate pentru emitere conform hotararii Consiliului de administratie al BRD Asset Management SAI SA din data de 10 aprilie 2012.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Situatiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) adoptate de Uniunea Europeana (denumita in continuare UE).

Pentru toate perioadele anterioare exercitiului incheiat la 31 decembrie 2011 inclusiv, Fondul a intocmit situatii financiare in conformitate cu reglementarile contabile din Romania emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („RAS”). Prezentele situatii financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situatii financiare intocmite de Fond in conformitate cu IFRS, cu scop informativ. Fondul va continua sa intocmeasca situatiile financiare RAS in paralel cu situatiile financiare IFRS pana cand Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va solicita doar raportarea situatiilor financiare intocmite conform IFRS.

Pentru informatii privind adoptarea IFRS de catre Fond va rugam sa consultati Nota 2.3.

Situatiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric, cu exceptia activelor si datoriilor financiare detinute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, care au fost evaluate la valoarea justa.

Situatiile financiare sunt prezentate in RON, iar toate valorile sunt rotunjite la 1 RON (RON), cu exceptia cazurilor in care este prevazut altfel.

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

2.2 Principii, politici si metode contabile

2.2.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

Fondul isi clasifica activele financiare si datoriile financiare in urmatoarele categorii, in conformitate cu prevederile IAS 39.

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Active financiare si datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii: activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitiei in termen scurt. Aceasta categorie include instrumente de capital propriu (actiuni) si instrumente de datorie purtatoare de dobanda. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatii pe termen scurt ale preturilor. Politica Societatii este sa nu aplice contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor.

Fondul nu are instrumente financiare care, la recunoasterea initiala, au fost clasificate in mod specific ca fiind evaluate 'la valoarea justa prin profit sau pierdere'.

(ii) Recunoastere

Fondul recunoaste un activ financiar sau o datorie financiara atunci, si numai atunci cand devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumprarile sau vanzarile de active financiare care necesita livrare de active intr-un termen stabilit, in general, prin regulamente sau conventii de pe piata (tranzactii standard), sunt recunoscute la data tranzactiei, respectiv, data la care Fondul se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul.

(iii) Evaluare initiala

Activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactionare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct in contul de profit si pierdere.

Imprumuturile, creantele si datoriile financiare (altele decat cele clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii) se evalueaza initial la valoarea justa, plus orice costuri incrementale direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

(iv) Evaluarea ulterioara

Dupa evaluarea initiala, Fondul isi evalueaza la valoarea justa instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate la „*Venituri sau pierderi nete privind activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere*”. Dobanda incasata si veniturile din dividende aferente acestor instrumente se inregistreaza separat la „*Venituri din dobanzi*” si, respectiv, la „*Venituri din dividende*”.

Imprumuturile si creantele (inclusiv depozitele bancare pe termen scurt) sunt inregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit si pierdere cand imprumuturile si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt inregistrate la „*Venituri din dobanzi*”.

Datoriile financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere, sunt evaluate la cost amortizat folosind metoda dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit si pierdere cand datoriile sunt derecunoscute precum si pe durata intregului proces de amortizare.

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare si de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. In calculul ratei dobanzii efective, Fondul estimeaza fluxurile de trezorerie luand in considerare toti termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia in considerare pierderile viitoare. Calculul include toate comisioanele platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

(v) Derecunoasterea

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand:

- ▶ Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat, sau
- ▶ Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active sau si-a asumat o obligatie de a plati unei terte parti in totalitate fluxurile de trezorerie de incasat fara intarzieri semnificative, si
- ▶ fie (a) Fondul a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului; sau (b) Fondul nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci cand Fondul si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ si nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura riscurile si beneficiile activului si nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Societatii in activ. In acest caz, Fondul recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care reflecta drepturile si obligatiile retinute de Fond.

Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expirata.

2.2.2 Determinarea valorii juste

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare se determina pe baza preturilor de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pretul bid pentru pozitiile long si pretul ask pentru pozitiile short), fara nici o deducere pentru costurile de tranzactionare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Tehnicile de evaluare includ: folosirea tranzactiilor recente de pe piata in conditii obiective; referirea la valoarea de piata curenta a altui instrument care este in mare masura asemanator; analiza fluxurilor de trezorerie actualizate si modelele de stabilire a preturilor folosind cat mai mult posibil datele disponibile si relevante de pe piata. O analiza a valorilor juste ale instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 6.

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept imprumuturi si creante sunt depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment care ocaziona pierderi") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare ale fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate in mod credibil. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori se confrunta cu dificultati financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor imprumutului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca exista o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata. Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

Veniturile din dobanzi aferente activelor depreciate sunt recunoscute folosind rata dobanzii utilizata pentru a actualiza viitoarele fluxuri de trezorerie viitoare cu scopul evaluarii pierderii din depreciere.

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare

Actiunile financiare si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare daca si numai daca exista un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute si daca exista o intentie de a se deconta tranzactia pe net sau de a realiza activul si de a stinge datoria simultan.

2.2.5 Moneda functionala si moneda de prezentare

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal in care acesta opereaza. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

2.2.6 Conversii valutare

Tranzactiile din timpul perioadei, inclusiv achizitiile si vanzarile de titluri, veniturile si cheltuielile, sunt convertite la cursul de schimb care prevaleaza la data tranzactiei.

Actiunile si datoriile monetare exprimate in valute sunt reconvertite in moneda functionala la cursul de schimb al monedei functionale in vigoare la data raportarii.

Elementele nemonetare care sunt evaluate in functie de costul istoric intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la datele tranzactiilor initiale. Elementele nemonetare evaluate la valoarea justa intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la data la care s-a determinat valoarea justa.

Castigul si pierderea din tranzactiile valutare privind instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, precum si diferentele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt incluse in contul de profit si pierdere in situatia rezultatului global, in „*Castig (pierdere) net(a) din cursul valutar*”.

La 31 decembrie 2011, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4,3197 RON (2010: 1 EUR = 4,2848 RON; 1 ianuarie 2010: 1 EUR = 4,2282 RON) si 1 USD = 3,3393 RON (2010: 1 USD = 3,2045 RON; 1 ianuarie 2010: 1 USD = 2,9361 RON).

2.2.7 Capital social

Clasificarea actiunilor rascumparabile

Actiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ Actiunile rascumparabile dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Actiunile rascumparabile sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate actiunile rascumparabile din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Actiunile rascumparabile nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile actiunilor rascumparabile in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului.

Pe langa faptul ca actiunile rascumparabile au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai aiba un alt instrument financiar sau contract care are:

- ▶ fluxuri de trezorerie totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

- ▶ efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabile.

Fondul evalueaza permanent clasificarea actiunilor rascumparabile. Daca actiunile rascumparabile nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii. Daca ulterior actiunile rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a datoriilor la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anulara de actiuni rascumparabile sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea actiunilor, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

Costurile de tranzactionare suportate de Fond pentru emiterea sau achizitionarea propriilor sale instrumente de capitaluri proprii sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii in masura in care acestea reprezinta costuri incrementale direct atribuibile tranzactiei de capitaluri proprii care, in caz contrar, ar fi fost evitata.

Instrumentele proprii de capital care sunt reachizitionate (actiuni de trezorerie) sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este sa nu pastreze actiuni in trezorerie, ci, mai degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anulara instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

2.2.8 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ conturi curente la banci, depozite la vedere si depozite pe termen scurt la banci, cu maturitati initiale de trei luni sau mai putin.

In situatia fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar sunt compuse din numerarul si echivalentele de numerar definite mai sus, nete de descoperitul de cont, dupa caz.

2.2.9 Veniturile si cheltuielile din dobanzi

Veniturile si cheltuielile din dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda (inclusiv veniturile din dobanzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective.

2.2.10 Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi plata. Veniturile din dividende sunt prezentate brut de orice impozite retinute la sursa care nu sunt recuperabile, care sunt prezentate separat in situatia rezultatului global.

2.2.11 Castig sau pierdere net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii si exclude venitul din dobanzi, precum si veniturile si cheltuielile aferente dividendelor.

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversarii castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare.

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justa prin contul de profit si pierdere” se calculeaza folosind identificarea specifica a costurilor individuale. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de vanzare.

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

2.2.12 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

2.2.13 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 16%, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut din dividende in situatia rezultatului global. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

2.3 Adoptarea IFRS pentru prima data

Prezentele situatii financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situatii financiare intocmite de Fond in conformitate cu IFRS.

In acest sens, Fondul a intocmit situatii financiare conforme cu IFRS (aplicabile exercitiilor incheiate la sau dupa 31 decembrie 2011), precum si datele comparative aferente perioadei, la data de 31 decembrie 2010 si pentru exercitiul incheiat la aceasta data, astfel cum este descris in politicile contabile. Pentru intocmirea prezentelor situatii financiare, situatia initiala a pozitiei financiare a Fondului a fost intocmita la data de 1 ianuarie 2010, data la care Fondul a trecut la aplicarea IFRS. Aceasta nota explica principalele ajustari efectuate de Fond la retratarea situatiei pozitiei sale financiare la 1 ianuarie 2010 intocmite conform RAS si a situatiilor sale financiare anterioare intocmite conform RAS publicate la data de si pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2010.

Estimari

Estimarile la 1 ianuarie 2010 si la 31 decembrie 2010 sunt in concordanta cu cele efectuate pentru aceste date in conformitate cu RAS (dupa efectuarea de ajustari pentru a reflecta diferentele dintre politicile contabile).

Reconcilierea capitalurilor proprii la 1 ianuarie 2010 (data trecerii la aplicarea IFRS)

		RAS	Reevaluari	IFRS la 1
	Note	RON	RON	ianuarie 2010
				RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar		10,141,591	-	10,141,591
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	11,513,790	198,669	11,712,459
Total active		21,655,381	198,669	21,854,050
Datorii				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		36,823	-	36,823
Alte datorii si cheltuieli angajate		1,802	-	1,802
Total datorii		38,625	-	38,625
Capital propriu				
Capital social		19,770,029	-	19,770,029
Prime de capital		506,660	-	506,660
Rezultatul reportat	A	1,340,067	198,669	1,538,736
Total capital propriu		21,616,756	198,669	21,815,425
Total datorii si capital propriu		21,655,381	198,669	21,854,050

DIVERSO EUROPA REGIONAL**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Reconcilierea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2010**

	Note	RAS	Reevaluari	IFRS la 31
		RON	RON	decembrie 2010 RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar		6,858,445	-	6,858,445
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	16,244,910	80,147	16,325,057
Total active		23,103,355	80,147	23,183,502
Datorii				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		39,401	-	39,401
Alte datorii si cheltuieli angajate		1,923	-	1,923
Total datorii		41,324	-	41,324
Capital propriu				
Capital social		19,225,014	-	19,225,014
Prime de capital		384,174	-	384,174
Rezultatul reportat	A	3,452,843	80,147	3,532,990
Total capital propriu		23,062,031	80,147	23,142,178
Total datorii si capital propriu		23,103,355	80,147	23,183,502

Reconcilierea rezultatului global total pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2010

	Note	RAS	Reevaluari	IFRS la 31
		RON	RON	decembrie 2010 RON
Venituri				
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	836,625	(118,522)	718,103
Venituri din dobanzi		1,332,341	-	1,332,341
Venituri din dividende	B	401,103	76,400	477,503
Castig (pierdere) net(a) din cursul de schimb		146,654	-	146,654
		2,716,723	(42,122)	2,674,601
Cheltuieli				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		494,465	-	494,465
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		35,654	-	35,654
Alte cheltuieli generale		73,828	-	73,828
		603,947	-	603,947
Profit / (pierdere) inainte de impozitare		2,112,776	(42,122)	2,070,654
Impozite retinute la sursa	B	-	76,400	76,400
Profitul/(pierdere) exercitiului		2,112,776	(118,522)	1,994,254
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		2,112,776	(118,522)	1,994,254

- A.** IFRS prevede ca certificatele de trezorerie, precum si obligatiunile de stat si corporative sa fie inregistrate la valoarea justa. Conform RAS, Fondul a prezentat aceste instrumente financiare la cost amortizat. Ajustarea rezultata a fost recunoscuta in rezultatul reportat.
- B.** Conform RAS, Fondul a inregistrat veniturile din dividende nete de impozitul retinut la sursa. IFRS prevede ca impozitul retinut la sursa sa fie prezentat separat in Situatiile rezultatului global, deoarece se considera o forma de impozit pe venit in sensul IAS 12 *Impozitul pe profit*.

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare ale Fondului prevede ca administratorul sa aplice rationament profesional, estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate recunoscute in situatiile financiare si in prezentarea datoriilor contingente. Totusi, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate in perioadele viitoare.

Rationamentul profesional

In procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, administratorul a folosit urmatoarele rationamente profesionale, care au efectul cel mai semnificativ asupra sumelor recunoscute in situatiile financiare:

Continuarea activitatii

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul previzibil. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare vor fi intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

Moneda functionala

Principalul obiectiv al Fondului este de a genera profit in RON, moneda sa de colectare a capitalului. Lichiditatile Fondului sunt administrate zilnic in RON pentru a gestiona emiterea, achizitia sau revanzarea actiunilor rascumparabile ale Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate in RON. Asadar, administratorul considera ca RON este moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului.

Estimari si ipoteze

Ipotezele cheie cu privire la viitor si alte surse-cheie de estimare a incertitudinilor la data raportarii, care prezinta un risc semnificativ de a duce la o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si datoriilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametrii disponibili la intocmirea situatiilor financiare. Totusi, imprejurarile si ipotezele privind progresul viitor se pot schimba din cauza modificarilor de pe piata sau a imprejurarilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificari sunt reflectate in ipoteze in momentul in care apar.

Valoarea justa a instrumentelor financiare

Cand valoarea justa a activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active (obligatiuni si certificate de trezorerie necotate), valoarea lor justa este determinata utilizand tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt preluate de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimari pentru a stabili valorile juste. Estimările includ consideratii privind lichiditatea si valori introduse in modele, precum riscul de credit (atat cel propriu, cat si cel al contrapartidei), corelarea si volatilitatea. Modificarile ipotezelor privind acesti factori ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste. IFRS 7 prevede prezentarea informatiilor cu privire la evaluarile valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei nivele. Nivelul in care este incadrata in intregime evaluarea valorii juste este determinat pe baza intrarilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea in intregime a valorii juste. Evaluarea importantei unei anumite intrari presupune un rationament profesional, tinand cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanta unei anumite intrari pentru intreaga evaluare, fondul desfasoara o analiza a senzitivitatii sau tehnici ale testelor de stress.

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Impozite

Exista incertitudini cu privire la interpretarea reglementarilor fiscale complexe si a modificarilor din cadrul legislatiei fiscale cu privire la impozitul retinut la sursa, in strainatate. Tinand cont de gama larga a investitiilor internationale, diferentele care apar intre veniturile din investitii curente si ipotezele efectuate sau viitoarele modificari ale acestor ipoteze ar putea necesita ajustari viitoare ale cheltuielilor fiscale deja inregistrate. Fondul constituie provizioane, pe baza estimarilor rezonabile, pentru posibile consecinte ale controalelor efectuate de autoritatile fiscale din tarile in care acesta investeste. Valorile acestor provizioane se bazeaza pe diversi factori, precum experienta controalelor fiscale anterioare si interpretarile diferite asupra reglementarilor fiscale de catre entitatea impozabila si autoritatea fiscala responsabila. Astfel de diferente de interpretare pot rezulta in legatura cu o gama variata de aspecte, in functie de conditiile care prevaleaza la tara de domiciliul a respectivei investitii. Deoarece Fondul estimeaza ca probabilitatea de litigii si iesiri de numerar ulterioare cu privire la impozite este redusa, nu s-au recunoscut datorii contingente.

4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare

Standardele emise, dar care nu au intrat in vigoare inca pana la data de emitere a situatiilor financiare ale Fondului sunt enumerate in continuare. Fondul intentioneaza sa adopte standardele aplicabile cand acestea intra in vigoare.

IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare — prezentarea altor elemente ale rezultatului global

Modificarile aduse IAS 1 schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere intr-un moment viitor (de exemplu la derecunoastere sau la decontare) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodata. Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei sau a performantei financiare a Fondului. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2012.

IAS 19 Beneficiile angajatilor (modificat)

IASB a emis numeroase modificari ale IAS 19. Acestea variaza de la modificari fundamentale precum indepartarea mecanismului coridorului si a conceptului de randament preconizat al activelor planului, pana la simple clarificari si reformulari. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Fondul nu dispune de beneficii ale angajatilor care sa fie afectate de aceste modificari.

IAS 27 Situatiile financiare individuale (conform revizuirii din 2011)

Drept consecinta a noilor standarde IFRS 10 si IFRS 12, prevederile ramase in IAS 27 se limiteaza la contabilitatea pentru sucursale, entitati controlate in comun si asociati, in cadrul situatiilor financiare individuale. Deoarece Fondul nu are sucursale, aceasta modificare nu are niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (dupa cum a fost revizuit in 2011)

Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 si IFRS 12, IAS 28 a fost redenumit IAS 28 „Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie” si descrie aplicarea metodei punerii in echivalenta pentru investitiile in asocierile in participatie, suplimentar fata de investitiile in entitatile asociate. Deoarece Fondul nu are entitati asociate si asocieri in participatie, aceasta modificare nu are niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

IFRS 7 Instrumente financiare: Informatii de furnizat – cerinte sporite de furnizare a informatiilor privind derecunoasterea

Modificarea prevede furnizarea unor informatii suplimentare cu privire la activele financiare care au fost transferate, dar nu au fost derecunoscute, pentru a-i permite utilizatorului situatiilor financiare sa inteleaga

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

relatia cu acele active care nu au fost derecunoscute si cu datoriile asociate acestora. De asemenea, modificarea prevede furnizarea de informatii cu privire la implicarea continua in activele derecunoscute, pentru a permite utilizatorului sa evalueze natura si riscurile asociate implicarii continue a entitatii in acele active derecunoscute. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2011. Modificarea are doar efecte asupra furnizarii informatiilor si nu are niciun efect asupra pozitiei sau performantelor financiare ale Fondului.

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare

IFRS 9, asa cum a fost emis, reflecta prima etapa a activitatii IASB de inlocuire a IAS 39 si se aplica clasificarii si evaluarii activelor financiare si a datoriilor financiare dupa cum sunt definite de IAS 39. Standardul este in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. In etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor si deprecierea activelor financiare. Se preconizeaza ca acest proiect va fi finalizat in timpul anului 2011 sau in prima jumătate a anului 2012. Aplicarea timpurie a primei etape a IFRS 9 va avea efect asupra clasificarii si evaluarii activelor financiare ale Fondului, dar nu va avea, probabil, niciun impact asupra clasificarii si evaluarii datoriilor financiare. Fondul va evalua efectul in coroborare cu celelalte etape, cand sunt emise, pentru a prezenta o imagine comprehensiva.

IFRS 10 Situatiile financiare consolidate

IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 *Situatiile financiare consolidate si individuale* care trateaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta inlocuieste, de asemenea, SIC-12 *Consolidare – entitati cu scop special*. IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 vor cere conducerii sa-si exercite un rationamentul profesional pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceasta modificare nu are niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului.

IFRS 11 Asocieri in participatie

IFRS 11 inlocuieste IAS 31 *Interese in asocierile in participatie* si SIC-13 *Entitati controlate in comun - Contributii nemonetare ale asociatilor*. IFRS 11 elimina optiunea contabilizarii entitatilor controlate in comun (ECC) aplicand consolidarea proportionala. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Aplicarea acestui nou standard nu va avea niciun impact asupra pozitiei financiare a Fondului. Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

IFRS 12 Prezentarea intereselor in alte entitati

IFRS 12 include toate informatiile de furnizat prevazute anterior in IAS 27 cu privire la situatiile financiare consolidate, precum si toate celelalte informatii de furnizat prevazute anterior in IAS 31 si IAS 28. Informatiile se refera la investitiile unei entitati in filiale, asocieri in participatie, asociati si entitati structurate. De asemenea, sunt prevazute noi informatii de furnizat. Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

IFRS 13 - Evaluarea la valoarea justa

IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluarile la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica care sunt situatiile in care o entitate trebuie sa aplice valoarea justa, ci ofera indrumari asupra modului in care trebuie evaluata valoarea justa in conformitate cu IFRS, atunci cand valoarea justa este permisa sau necesara. In prezent, Fondul evalueaza impactul pe care acest standard il va avea asupra pozitiei si a performantei financiare. Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

DIVERSO EUROPA REGIONAL**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***5. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere***Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere*

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii			
(i) Instrumente de natura capitalului propriu			
Actiuni listate	7,205,655	8,968,224	5,570,723
	<u>7,205,655</u>	<u>8,968,224</u>	<u>5,570,723</u>
(ii) Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni corporative	1,052,682	-	1,146,373
Obligatiuni de stat	6,160,710	5,224,425	3,005,036
Certificate de trezorerie	-	2,132,408	1,990,327
	<u>7,213,392</u>	<u>7,356,833</u>	<u>6,141,736</u>
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	<u>14,419,047</u>	<u>16,325,057</u>	<u>11,712,459</u>
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	<u>14,419,047</u>	<u>16,325,057</u>	<u>11,712,459</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	RON	RON	
Modificare neta a valorii juste a activelor detinute in vederea tranzactionarii	(1,574,992)	718,103	
Total castiguri/(pierderi)	<u>(1,574,992)</u>	<u>718,103</u>	

6. Valoarea justa a instrumentelor financiare

In tabelul de mai jos sunt prezentate instrumentele financiare recunoscute la valoarea justa, analiza realizandu-se intre cele a caror valoare justa se bazeaza pe:

- ▶ Preturile cotate de pe pietele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1)
- ▶ Cele care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivelul 2)
- ▶ Cele care implica intrari pentru un activ sau datorie care nu sunt bazate pe date observabile de piata (intrari neobservabile) (nivel 3)

	31 decembrie 2011			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere				
<i>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</i>				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	7,205,655	-	-	7,205,655
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni corporative	-	1,052,682	-	1,052,682
Obligatiuni de stat	-	6,160,710	-	6,160,710
Certificate de Trezorerie	-	-	-	-
	<u>7,205,655</u>	<u>7,213,392</u>	<u>-</u>	<u>14,419,047</u>

DIVERSO EUROPA REGIONAL**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere				
<i>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</i>				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	6,757,268	2,210,956	-	8,968,224
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni corporative	-	-	-	-
Obligatiuni de stat	-	5,224,425	-	5,224,425
Certificate de Trezorerie	-	2,132,408	-	2,132,408
	6,757,268	9,567,789	-	16,325,057

	1 ianuarie 2010			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere				
<i>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</i>				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	5,570,723	-	-	5,570,723
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni corporative	-	1,146,373	-	1,146,373
Obligatiuni de stat	-	3,005,036	-	3,005,036
Certificate de Trezorerie	-	1,990,327	-	1,990,327
	5,570,723	6,141,736	-	11,712,459

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si celor de datorie purtatoare de dobanda care sunt listate la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate sau pe preturile stabilite de dealeri (cotatia bid pentru pozitiile long si ask pentru pozitiile short), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei. Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justa este determinata prin tehnici de evaluare.

Fondul investeste in actiuni si instrumente listate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in certificate de trezorerie). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

Transferuri intre nivele**Transferuri intre nivelul 1 si nivelul 2**

In tabelul de mai jos sunt prezentate toate transferurile realizate intre nivelul 1 si nivelul 2 ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa:

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Transferuri intre nivelul 1 si nivelul 2	Transferuri de la nivelul 2 la nivelul 1	
	2011	2010
	RON	RON
<i>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</i>		
Actiuni listate	2,210,956	-
Total	2,210,956	-

Activele financiare au fost transferate de la nivelul 2 la nivelul 1 deoarece s-a considerat ca piata pe care se tranzactioneaza actiunile cotate ale Fondului Proprietatea a fost activa in 2011 pentru prima data. Valoarea justa a acestor instrumente la data de raportare se bazeaza pe preturile de piata cotate sau pe preturile stabilite de dealeri.

7. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Numerar la banci	4,581,594	5,599,758	5,062,248
Depozite pe termen scurt	2,822,680	1,258,687	5,079,343
	7,404,274	6,858,445	10,141,591

8. Categoriile de active financiare si datoriile financiare

In tabelul de mai jos este analizata valoarea contabila a activelor si datoriilor financiare in functie de categorii, astfel cum sunt definite in IAS 39:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Active financiare			
<i>Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere</i>			
Detinute in vederea tranzactionarii	14,419,047	16,325,057	11,712,459
<i>Imprumuturi si creante*</i>	7,404,274	6,858,445	10,141,591
	21,823,321	23,183,502	21,854,050
<i>Datorii financiare evaluate la cost amortizat**</i>	40,166	41,324	38,625
	40,166	41,324	38,625

* **Imprumuturile si creantele includ:** numerar si echivalente de numerar si alte creante.

** **Datoriile financiare evaluate la cost amortizat includ:** sume datorate intermediarilor si alte datorii.

9. Capital social

Capital autorizat si subscris

Capitalul social al Fondului este 18.660.047 RON, divizat in 186.600,4660 de actiuni rascumparabile cu paritate 100 RON si valoare curenta de 116,74 RON. Capitalul Fondului este reprezentat de aceste actiuni rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pe baza informatiilor istorice, anual sunt rascumparate intre 5% si 20% dintre actiunile subscrise ale Fondului, la valoarea activului net, calculata conform cerintelor de rascumparare. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor actiunilor este egal cu capitalul propriu al Fondului. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Aceasta evaluare a activului net este diferita de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului.

Reconcilierea capitalului propriu al Fondului cu activul net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile calculat in conformitate cu prospectul Fondului:

DIVERSO EUROPA REGIONAL
Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari (IFRS comparativ cu cerintele de rascumparare)	Activ net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile (calculat conform cerintelor de rascumparare)
	RON	RON	RON
1 ianuarie 2010	21,815,425	(198,669)	21,616,756
<i>Capital social</i>	<i>19,770,029</i>		<i>19,770,029</i>
<i>Prime de capital</i>	<i>506,660</i>		<i>506,660</i>
<i>Rezultat reportat</i>	<i>1,538,736</i>	<i>(198,669)</i>	<i>1,340,067</i>
Modificari in timpul anului 2010:			
Profitul exercitiului	1,994,254	118,522	2,112,776
Subscriere actiuni	3,149,361		3,149,361
Rascumparare si anulare actiuni	(3,816,862)		(3,816,862)
31 decembrie 2010	23,142,178	(80,147)	23,062,031
<i>Capital social</i>	<i>19,225,014</i>		<i>19,225,014</i>
<i>Prime de capital</i>	<i>384,174</i>		<i>384,174</i>
<i>Rezultat reportat</i>	<i>3,532,990</i>	<i>(80,147)</i>	<i>3,452,843</i>
Modificari in timpul anului 2011:			
Pierderea exercitiului	(706,576)	(12,887)	(719,463)
Subscriere actiuni	405,460		405,460
Rascumparare si anulare actiuni	(1,057,907)		(1,057,907)
31 decembrie 2011	21,783,155	(93,034)	21,690,121
<i>Capital social</i>	<i>18,660,047</i>		<i>18,660,047</i>
<i>Prime de capital</i>	<i>296,694</i>		<i>296,694</i>
<i>Rezultat reportat</i>	<i>2,826,414</i>	<i>(93,034)</i>	<i>2,733,380</i>

Subscrierea si rascumpararea de actiuni rascumparabile se bazeaza pe valoarea activului net per actiune (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Comisia Nationala a Valoilor Mobiliare pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de actiuni rascumparabile in circulatie) la data tranzactiei.

Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de actiuni in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecarei perioade de raportare.

Nr. actiuni

	Actiuni subscribe, platite integral si aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2010	197,700
Rascumparare si anulare actiuni	(33,090)
Subscriere actiuni	27,640
La 1 ianuarie 2011	192,250
Rascumparare si anulare actiuni	(8,982)
Subscriere actiuni	3,332
La 31 decembrie 2011	186,600

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Valoarea activului net per actiune			
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	116.74	120.38	110.35
Valoarea activului net per actiune (calculata conform structurii Fondului)	116.24	119.96	109.34

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Managementul capitalului

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, capitalul Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea actiunilor rascumparabile, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

- ▶ Investirea capitalului in investitii conforme descrierii, expunerilor la risc si rentabilitatii asteptate prevazute in prospectul sau
- ▶ Obtinerea unor randamente consecvente asigurand, in acelasi timp, capitalul prin investitii in portofolii diversificate, prin participare pe pietele de instrumente derivate si pe alte pietele de capital, si aplicand diferite strategii de investitii si tehnici de acoperire impotriva riscurilor
- ▶ Mentinerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise
- ▶ Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului sau si rascumparare a actiunilor consultati „*Obiective si politici privind managementul riscului financiar*” (Nota 15).

10. Venituri din dobanzi

	2011	2010
<i>Provenite din:</i>	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	514,701	593,557
Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	617,687	738,784
	1,132,388	1,332,341

11. Venituri din dividende

	2011	2010
<i>Provenite din:</i>	RON	RON
Actiuni detinute in vederea tranzactionarii	580,566	477,503
	580,566	477,503

12. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea actiunilor detinute in vederea tranzactionarii care sunt denominate in valute straine (CZK, EUR, HUF si PLN).

	2011	2010
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	1,522,335	1,676,375
Pierderi din cursul de schimb	1,698,883	1,529,721
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	(176,548)	146,654

13. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2011	2010
	RON	RON
Comisioane de administrare	417,857	420,642
Comisioane de custodie	77,344	73,823
	495,201	494,465

In nota 18 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

14. Impozitul pe profit

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%. Totusi, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retinere la sursa si este singurul element impozabil, la un impozit cu retinere la sursa de 16% (2010: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2011 este 92.981 RON (2010: 76.400 RON).

15. Managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participantii la Fond). Riscul este inerent activitatilor Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanentă a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Structura de management al riscului

Administratorul Fondului este responsabil pentru identificarea si controlarea riscurilor si este responsabilul final pentru managementul riscului general al Fondului.

Reducerea riscurilor

Politicile Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generală, toleranta acesteia la risc si filozofia generală de management al riscului.

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativă a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeași contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativă intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrările excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificării variabilelor pietii, cum sunt ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar si pretul capitalului.

Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificării ratei dobanzii de piata.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

DIVERSO EUROPA REGIONAL**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea profitului sau pierderii Fondului pentru exercitiul financiar fata de o modificare rezonabila posibila a ratei dobanzii, toate celelalte variable ramanand constante.

Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

In practica, rezultatul real al tranzactiilor poate fi diferit de analiza senzitivitatii prezentata mai jos, iar diferenta ar putea fi semnificativa.

Analiza de senzitivitate

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea modificarii valorii juste a investitiilor Crestere/(reducere) RON
31 decembrie 2011		
RON	+50/(50)	(95,321) / 98,091
31 decembrie 2010		
RON	+50/(50)	(70,482) / 72,041

In tabelul de mai jos este analizata expunerea Fondului la riscul ratei dobanzii. Activele si datoriile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai veche dintre data modificarii pretului sau data maturitatii.

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
La 31 decembrie 2011						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	7,404,274	-	-	-	-	7,404,274
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	1,769,956	5,443,436	7,205,655	14,419,047
Total active	7,404,274	-	1,769,956	5,443,436	7,205,655	21,823,321

	0-3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
La 31 decembrie 2011						
Datorii						
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	40,166	40,166
Total datorii	-	-	-	-	40,166	40,166

Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	7,404,274	-	1,769,956	5,443,436	7,165,489	21,783,155
--	------------------	----------	------------------	------------------	------------------	-------------------

	0-3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
La 31 decembrie 2010						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	6,858,445	-	-	-	-	6,858,445
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	521,344	1,102,336	508,728	5,224,425	8,968,224	16,325,057
Total active	7,379,789	1,102,336	508,728	5,224,425	8,968,224	23,183,502

	0-3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
La 31 decembrie 2010						
Datorii						
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	41,324	41,324
Total datorii	-	-	-	-	41,324	41,324

Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	7,379,789	1,102,336	508,728	5,224,425	8,926,900	23,142,178
--	------------------	------------------	----------------	------------------	------------------	-------------------

DIVERSO EUROPA REGIONAL**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

La 1 ianuarie 2010	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	10,141,591	-	-	-	-	10,141,591
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	987,590	2,149,110	3,005,036	5,570,723	11,712,459
Total active	10,141,591	987,590	2,149,110	3,005,036	5,570,723	21,854,050

La 1 ianuarie 2010	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii						
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	38,625	38,625
Total datorii	-	-	-	-	38,625	38,625
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	10,141,591	987,590	2,149,110	3,005,036	5,532,098	21,815,425

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine investitii in actiuni si alte investitii exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

Politica Fondului este sa-si limiteze expunerea la PLN si CZK la maximum 10% din valoarea activului net si la HUF la maximum 5% din valoarea activului net.

Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

Fondul nu detine niciun activ financiar monetar exprimat intr-o moneda, alta decat RON.

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele si datoriile financiare nemonetare ale sale. In analiza este calculat efectul total al unei fluctuatii rezonabile, posibile a ratei de schimb fata de RON asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante :

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului/(pierderii) exercitiului	
		2011	2010
		RON	RON
PLN	8.0%	23,749	35,710
CZK	5.0%	47,075	47,867
HUF	10.0%	60,170	91,488
EUR	2.5%	4,401	11,293

O scadere echivalenta a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus.

Concentrarea expunerii valutare

Fondul inregistreaza expunere la cursurile de schimb valutar doar la activele financiare nemonetare.

In tabelul de mai jos este prezentata expunerea Fondului la data de raportare la cursurile de schimb valutar raportata la activele financiare totale:

31 decembrie 2011 31 decembrie 2010 1 ianuarie 2010
% din totalul activelor financiare

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Active financiare			
CZK	4%	4%	5%
HUF	3%	4%	4%
PLN	1%	2%	1%
EUR	1%	2%	0%
	<u>9%</u>	<u>12%</u>	<u>10%</u>

Riscul pretului actiunilor

Riscul pretului actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul pretului titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni. Prospectul Fondului limiteaza investitiile de capital la maxim 5% din capitalul social al unei singure entitati. Limita de 5% poate fi majorata la maximum 10% cu conditia ca valoarea totala a titlurilor si a instrumentelor pietei monetare detinute de OPCVM in organismele emitente in cadrul carora investeste peste 5% din activul sau sa nu depaseasca in niciun caz 40% din valoarea activului sau.

Concentrarea riscului pretului actiunilor

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia geografica (pe baza bursei principale la care este listata contrapartida) :

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
<i>in functie de distributia geografica</i>	% din total actiuni		
Romania	73%	69%	59%
Cehia	13%	11%	18%
Ungaria	8%	10%	17%
Polonia	4%	5%	6%
Austria	2%	5%	0%
Total	100%	100%	100%

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia industrială:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
<i>in functie de distributia industrială</i>	% din total actiuni		
Financiar	55%	58%	43%
Petrol si gaze	30%	30%	36%
Telecomunicatii	7%	5%	9%
Energie	6%	5%	9%
Farmaceutic	2%	2%	3%
Total	100%	100%	100%

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere actiunile mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor in numerar a actiunilor sale rascumparabile. Actiunile sunt rascumparabile la alegerea detinatorului pe baza valorii activului net per actiune a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul Fondului (a se vedea Nota 9).

DIVERSO EUROPA REGIONAL**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor NSC, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii, dar nu in aceeasi zi.

Fondul investeste in principal in actiuni tranzactionabile si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

Politica Fondului este ca managerul de investitii sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

Datorii financiare

Grupele de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa intre sfarsitul perioadei de raportare si data scadentei contractuale. In cazul in care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plateste suma, datoria este alocata catre termenul cel mai scurt in care Fondul poate avea obligatia de a efectua plata.

Active financiare

Analiza instrumentelor de capitalul propriu (actiuni) si a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

Riscul de lichiditate**La 31 decembrie 2011**

	Pana la 1 luna	1 – 3 luni	3 – 6 luni	6 – 12 luni	1-5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	4,581,594	2,822,680	-	-	-	7,404,274
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	7,205,655	-	-	1,769,956	5,443,436	14,419,047
Total active financiare neactualizate	11,787,249	2,822,680	-	1,769,956	5,443,436	21,823,321

La 31 decembrie 2011

	Pana la 1 luna	1 – 3 luni	3 – 6 luni	6 – 12 luni	1-5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	38,359	-	-	-	-	38,359
Alte datorii si cheltuieli angajate	1,807	-	-	-	-	1,807
Total datorii financiare neactualizate	40,166	-	-	-	-	40,166
Actiuni rascumparabile	21,783,155	-	-	-	-	21,783,155
Excedent / (Deficit) de lichiditate	(10,036,072)	2,822,680	-	1,769,956	5,443,436	-

La 31 decembrie 2010

	Pana la 1 luna	1 – 3 luni	3 – 6 luni	6 – 12 luni	1-5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	5,599,758	1,258,687	-	-	-	6,858,445
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	8,968,224	521,344	1,102,336	508,728	5,224,425	16,325,057
Total active financiare neactualizate	14,567,982	1,780,031	1,102,336	508,728	5,224,425	23,183,502

La 31 decembrie 2010

	Pana la 1 luna	1 – 3 luni	3 – 6 luni	6 – 12 luni	1-5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	39,401	-	-	-	-	39,401
Alte datorii si cheltuieli angajate	1,923	-	-	-	-	1,923
Total datorii financiare neactualizate	41,324	-	-	-	-	41,324
Actiuni rascumparabile	23,142,178	-	-	-	-	23,142,178
Excedent / (Deficit) de lichiditate	(8,615,520)	1,780,031	1,102,336	508,728	5,224,425	-

DIVERSO EUROPA REGIONAL**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

La 1 ianuarie 2010	Pana la 1 luna	1 – 3 luni	3 – 6 luni	6 – 12 luni	1-5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	5,062,248	5,079,343	-	-	-	10,141,591
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5,570,723	-	987,590	2,149,110	3,005,036	11,712,459
Total active financiare neactualizate	10,632,971	5,079,343	987,590	2,149,110	3,005,036	21,854,050
La 1 ianuarie 2010	Pana la 1 luna	1 – 3 luni	3 – 6 luni	6 – 12 luni	1-5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	36,823	-	-	-	-	36,823
Alte datorii si cheltuieli angajate	1,802	-	-	-	-	1,802
Total datorii financiare neactualizate	38,625	-	-	-	-	38,625
Actiuni rascumparabile	21,815,425	-	-	-	-	21,815,425
Excedent / (Deficit) de lichiditate	(11,221,079)	5,079,343	987,590	2,149,110	3,005,036	-

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida la un instrument financiar, a obligatiilor ce ii revin.

Fondul este expus la riscul aparitiei unor pierderi legate de credit ca urmare a incapacitatii sau indisponibilitatii unei contrapartide de a-si indeplini obligatiile contractuale. Aceste expuneri de credit exista in cadrul relatiilor de finantare si a altor tipuri de tranzactii.

Politica Fondului este de a intra in contracte cu instrumente financiare cu contrapartide de renume.

In tabelul de mai jos este analizata expunerea maxima a Fondului la riscul de credit, care este egala cu valoarea contabila a instrumentului din situatiile financiare:

Riscul de credit

	31 decembrie	31 decembrie	1 ianuarie
	2011	2010	2010
	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	7,404,274	6,858,445	10,141,591
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	6,881,351	7,033,405	6,141,736
Total expunere la riscul de credit	14,285,625	13,891,850	16,283,327

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

Fondul investeste numai in instrumente de datorie cu ratingul de investitie ridicat.

In tabelul de mai jos este analizat Portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, in functie de categoria ratingului de credit.

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

	31 decembrie	31 decembrie	1 ianuarie
	2011	2010	2010
	% din total instrumente de datorie		
Credit rating			
A/A	15%	0%	0%
BBB/Baa	85%	100%	100%
	100%	100%	100%

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia geografica (in functie de domiciliul contrapartidelor):

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
<i>in functie de distributia geografica</i>	% din total instrumente de datorie		
Romania	85%	100%	81%
Austria	15%	0%	0%
Danemarca	0%	0%	19%
Total	100%	100%	100%

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de credit in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia industrială.

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
<i>in functie de distributia industrială</i>	% din total instrumente de datorie		
Financiar	15%	0%	19%
Guvern	85%	100%	81%
	100%	100%	100%

In 2011, 2010 si la 1 ianuarie 2010 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

16. Personal

In cursul exercitiului financiar Fondul nu a avut nici un angajat (31 decembrie 2010 si la 1 ianuarie 2010 acelasi lucru).

17. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 18 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2010 si 1 ianuarie 2010: zero).

18. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului - BRD Asset Management SAI SA

BRD Asset Management SAI SA (Administratorul) are dreptul la comisioane (onorarii) de management pentru serviciile prestate conform prospectului Fondului. Onorariile se ridica la valoarea totala de 1,8% pe an calculata prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Onorariile de management se achita lunar la sfarsitul fiecărei luni. Valoarea totala a comisiunilor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 417.857 RON (2010: 420.642 RON).

Comisiunile de management de plata la 31 decembrie 2011 insumeaza 32.568 RON (31 decembrie 2010: 34.417 RON si 1 ianuarie 2010: 32.378 RON).

Manager investitii - IKS Cehia

IKS Cehia a fost desemnata de Administratorul Fondului sa gestioneze activitatile de investitii ale Fondului. Fondul nu achita niciun fel de onorarii direct catre IKS Cehia.

Depozitar - BRD Group Societe Generale SA

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

BRD Group Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 23 mai 2008, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul primeste comision pentru serviciile prestate, in valoare de 0,15% pe an din valoarea medie a activului net al Fondului – dar nu mai mult de 25.000 EUR – plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2011 s-au ridicat la suma de 77.344 RON (2010: 73.823 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2011 insumeaza 5.792 RON (31 decembrie 2010: 4.985 RON, 1 ianuarie 2010: 4.445 RON).

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile realizate de Depozitar in Fond:

	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in timpul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% interese in Fond la 31 decembrie
2010	195,116	98.69%	-	19,386	175,730	91.41%
2011	175,730	91.41%	-	-	175,730	94.17%

Dan Mihail Nicu - Management a detinut 102 unitati de fond in perioadele analizate reprezentand 0.05% interese in Fond la 31.12.2010, si la 31.12.2011.

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurențiale la termene si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2010: aceeași situatie).

19. Evenimente ulterioare datei de raportare

In perioada dintre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii prezentelor situatiilor financiare Fondul a rascumparat 432,65 si a emis 423,39 titluri. Tranzactiile cu actiuni ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.

ADMINISTRATOR ,

Numele si prenumele : NICU Dan Mihail

Semnatura : _____

Stampila

INTOCMIT,

Numele si prenumele : ALEXANDRESCU Dragos

Calitatea Manager Financiar

Semnatura : _____

Nota privind diferentele între RAS și IFRS
pentru Fondul Deschis de Investiții Diverso Europa Regional

Diferențele dintre RAS și IFRS provin din metodele diferite de evaluare și clasificare a instrumentelor financiare. Metodele de evaluare precum și detalierea diferențelor se regăsesc în notele la situațiile financiare întocmite conform IFRS.

Director general
Dan Nicu

Manager financiar
Dragos Alexandrescu