

Diverso Europa Regional

**Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele
Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie
2014, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

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 Societatea de Administrare a Investitiilor BRD Asset Management SAI SA ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2014, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii 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 capital propriu: 31.038 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 861 mii lei, profit

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 ("CVNM") nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF") nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013, 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 Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, 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

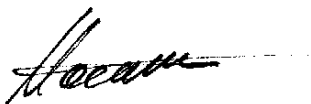
6. In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2014, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea CNVM nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea ASF nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013 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



Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

29 iunie 2015

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(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 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat.....	12
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative	13
4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare	14
5. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	16
6. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	16
7. Creante si datorii catre brokeri	17
8. Numerar si echivalente de numerar	17
9. Categoriile de active financiare si datorii financiare.....	17
10. Capital social	17
11. Venituri din dobanzi	19
12. Venituri din dividende.....	19
13. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	19
14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	20
15. Impozitul pe profit	20
16. Managementul riscului financiar	20
Introducere	20
Riscul de piata	21
Riscul de lichiditate	24
Riscul de credit	25
17. Personal.....	26
18. Angajamente si datorii contingente.....	26
19. Informatii privind partile afiliate	26
20. Evenimente ulterioare datei de raportare	27

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare
Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014

		2014	2013
	Note	RON	RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	197.684	2.275.006
Venituri din dobanzi	11	758.905	905.821
Venituri din dividende	12	741.793	743.470
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	13	(27.186)	(88.595)
		<u>1.671.196</u>	<u>3.835.702</u>
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	14	630.686	553.446
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		19.407	14.408
Alte cheltuieli generale		41.132	59.766
		<u>691.225</u>	<u>627.620</u>
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		979.971	3.208.082
Impozite retinute la sursa	15	118.687	118.641
Profitul/(pierderea) exercitiului		861.284	3.089.441
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		861.284	3.089.441

Director General,
BRD Asset Management S.A.I
Dan Mihail NICU



Manager Financiar,
BRD Asset Management S.A.I
Dragos ALEXANDRESCU

DIVERSO EUROPA REGIONAL

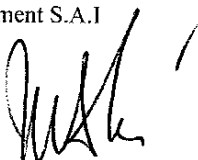
Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare
Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

Situatia pozitiei financiare**la 31 decembrie 2014**

		2014	2013
	Note	RON	RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	8	3.782.678	3.443.463
Dividende de primit	7	11.439	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6,9	27.298.120	26.369.315
Total active		31.092.237	29.812.778
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	9	51.992	50.554
Alte datorii si cheltuieli estimate	9	2.486	17.438
Total datorii		54.478	67.992
Capital propriu			
Capital social	10	20.208.347	19.914.591
Prime de capital		972.245	834.312
Rezultatul reportat		9.857.167	8.995.883
Total capital propriu	10	31.037.759	29.744.786
Total datorii si capital propriu		31.092.237	29.812.778

Director General,
BRD Asset Management S.A.I
Dan Mihail NICU



Manager Financiar,
BRD Asset Management S.A.I
Dragos ALEXANDRESCU



DIVERSO EUROPA REGIONAL

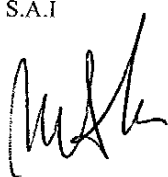
Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

**Situatia modificarilor capitalurilor proprii
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014**

	Note	Numar de actiuni in circulatie	Capital social RON	Prime de capital RON	Rezultatul reportat RON	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2013		186.190	18.619.098	283.975	5.906.442	24.809.515
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2013:</i>						
Profitul exercitiului		-	-	-	3.089.441	3.089.441
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	-	3.089.441	3.089.441
Subscriere actiuni	10	20.271	2.027.127	798.925	-	2.826.052
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	10	(7.316)	(731.634)	(248.588)	-	(980.222)
La 31 decembrie 2013		199.145	19.914.591	834.312	8.995.883	29.744.786
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2014:</i>						
Profitul exercitiului		-	-	-	861.284	861.284
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	-	861.284	861.284
Subscriere actiuni	10	13.744	1.374.390	655.269	-	2.029.659
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	10	(10.806)	(1.080.634)	(517.336)	-	(1.597.970)
La 31 decembrie 2014		202.083	20.208.347	972.245	9.857.167	31.037.759

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

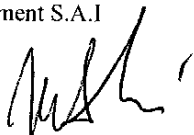
Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

Situatia fluxurilor de trezorerie**pentru exercitiul incheiat la 31****decembrie 2014**

		2014	2013
	Note	RON	RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		861.284	3.089.441
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare			
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea creantelor de la brokeri		-	172.000
(Cresterea)/descresterea dividendelor de primit		(11.439)	-
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		(928.805)	(7.388.529)
Cresterea/(descresterea) datoriilor catre brokeri		-	(516)
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		1.436	8.451
Cresterea/(descresterea) altor datorii		(14.950)	3.235
Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare		(92.474)	(4.115.918)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de actiuni	10	2.029.659	2.826.052
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	10	(1.597.970)	(980.223)
Numerar net folosit in activitatile de finantare		431.689	1.845.829
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		339.215	(2.270.089)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		3.443.463	5.713.552
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	8	3.782.678	3.443.463
Numerarul net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare include:			
Dobanzi incasate		797.761	912.444
Dividende incasate, nete de impozitul retinut la sursa		623.106	624.829
Impozit retinut la sursa		118.687	118.641

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 2014

(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 KB (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 2014 au fost autorizate pentru emitere conform hotararii Consiliului de administratie al BRD Asset Management SAI SA din data de 26 iunie 2015.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

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

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, 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.

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 fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor.

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'.

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014.

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

Imprumuturi si creante

Imprumuturile si creantele sunt active financiare, altele decat instrumentele derivate, cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. In aceasta categorie, Fondul include sumele referitoare la alte creante pe termen scurt adica creantele de la brokeri.

Alte datorii financiare

Aceasta categorie cuprinde toate datoriile financiare, altele decat cele la valoare justa prin contul de profit si pierdere. In aceasta categorie Fondul include alte datorii pe termen scurt, adica datorii catre brokeri, datorii catre custode si administratorul Fondului si alte datorii si cheltuieli estimate.

(ii) Recunoastere

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

Cumpararile 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.

Instrumentele derivate incorporate sunt tratate ca fiind instrumente derivate separate si sunt inregistrate la valoarea justa doar in cazul in care caracteristicile si riscurile economice aferente instrumentului derivat incorporat nu sunt strans legate de caracteristicile si riscurile economice aferente contractului-gazda, si contractul-gazda nu este clasificat ca fiind detinut in vederea tranzactionarii sau clasificat de Fond ca fiind evaluat la valoarea justa prin profit sau pierdere. In cazul in care un instrument derivat este separat de contractul -gazda, acesta se inregistreaza la valoarea justa iar modificarile in valoarea justa sunt recunoscute in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

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.

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

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.

(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, 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

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014...

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

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.

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 sunt incluse in contul de profit si pierdere in situatia rezultatului global, in „Castig / (pierdere) net(a) privind actiunile financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere”. 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 de schimb”

La 31 decembrie 2013, cursurile de schimb folosite pentru conversia soldurilor valutilor au fost dupa cum urmeaza :

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2012
	RON	RON
EUR 1	4,4821	4,4847
PLN 1	1,0475	1,0812
CZK 1	0,1616	0,1637
HUF 100	1,4211	1,5091

2.2.7 Creante si datorii catre brokeri

Creantele de la brokeri reprezinta contravaloarea instrumentelor financiare care a fost platita dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate catre Fond la data raportarii. Pentru recunoasterea si evaluarea datoriilor catre brokeri a se referi la politici contabile pentru *Imprumuturi si creante*.

Datoriile catre brokeri includ contravaloarea instrumentelor financiare vandute, care a fost incasata dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate de catre Fond la data raportarii. Pentru recunoasterea si

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

evaluarea datoriilor catre brokeri a se referi la politici contabile aferente datoriilor financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere.

2.2.8 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
- ▶ efectul de a restringe 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.

2.2.9 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.

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

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.

2.2.10 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.

2.2.11 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.

2.2.12 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.

2.2.13 Cheltuieli cu comisiunile si onorariile

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

2.2.14 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 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat

Standarde si interpretari noi sau modificate

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Fond incepand cu data de 1 ianuarie 2014:

- IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (revizuit)
- IAS 32 Instrumente financiare: Prezentare (modificat) - compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare
- IAS 39 Instrumente financiare (modificat): recunoastere si evaluare - novarea instrumentelor financiare derivate si continuarea utilizarii contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor
- Interpretarea IFRIC 21: Impozitare

Mai jos este descris impactul adoptarii acestor standarde sau interpretari asupra situatiilor financiare sau a performantei Societatii:

IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (revizuit)

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 Asocieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea informatiilor existente in alte entitati, IAS 28 Investitii in entitatile asociate 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. Efectul aplicarii acestei revizuiri nu a avut nici un impact asupra pozitiei financiare sau performantei Fondului.

IAS 32 Instrumente financiare: Prezentare (modificat) - compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare

Aceste modificari clarifica intelesul sintagmei „are in prezent un drept de compensare executoriu din punct de vedere legal”. Modificarea clarifica, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de decontare (precum sistemele casei centrale de compensare) care aplica mecanisme de decontare bruta care nu sunt simultane. Efectul aplicarii acestei revizuiri nu a avut nici un impact asupra pozitiei financiare sau performantei Fondului.

IAS 39 Instrumente financiare (modificat): recunoastere si evaluare - novarea instrumentelor financiare derivate si continuarea utilizarii contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor

Conform modificarii, nu ar fi necesar sa inceteze aplicarea principiilor contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor daca s-a novat un instrument financiar derivat desemnat ca instrument de acoperire, cu conditia indeplinirii anumitor criterii. IASB a efectuat o modificare, cu domeniu de aplicare redus, a IAS 39 pentru a permite continuarea aplicarii contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor in anumite imprejurari in care contrapartida la un instrument de acoperire se modifica pentru a obtine compensarea centralizata a aceluia instrument. Efectul acestor imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

Interpretarea IFRIC 21: Impozitare

Comitetul de interpretare a standardelor a fost solicitat sa analizeze modul in care o entitate ar trebui sa contabilizeze datoriile astfel incat sa plateasca impozitele impuse de autoritati, altele decat impozitul pe profit, in cadrul situatiilor sale financiare. Aceasta interpretare reprezinta o interpretare a IAS 37 Provizioane, datorii contingente si active contingente. IAS 37 stabileste criteriile pentru recunoasterea unei datorii, unul dintre acestea impunand ca o entitate sa aiba o obligatie actuala rezultata dintr-unu eveniment trecut (cunoscut ca eveniment care obliga). Interpretarea clarifica faptul ca un eveniment care obliga si care da nastere unei datorii privind plata unui impozit este acea activitate prevazuta in legislatia relevanta, care determina plata unui impozit. Efectul aplicarii acestei interpretari nu a avut nici un impact asupra pozitiei financiare sau performantei Fondului.

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.

Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

In procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, administratorul a folosit urmatoarele rationamente profesionale si a facut estimari pentru determinarea sumelor recunoscute in situatiile financiare. Cele mai semnificative utilizari ale rationamentului profesional si estimarilor sunt urmatoarele:

Continuarea activitatii

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfact 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

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare vor fi intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

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 urmatoarea exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametri 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.

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

A) Standarde noi, modificari si interpretari emise, dar care nu au intrat in vigoare inca, adoptate de UE, si care nu au fost adoptate de timpuriu.

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 19 Beneficiile angajatilor (revizuit): contributiile angajatilor

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Modificarea se aplica pentru contributiile angajatilor sau tertilor la planuri de beneficii determinate. Obiectivul modificarii este sa simplifice contabilizarea contributiilor care sunt independente de vechimea in munca, de exemplu, contributiile angajatilor care sunt calculate in functie de un procent fix din salariu. Revizuirea nu va avea nici un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare ale Fondului.

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestor modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare

- IFRS 2 Plata pe baza de actiuni: Aceasta imbunatatire modifica definitia „conditiei de intrare in drepturi” si a „conditiei de piata” si adauga definitii pentru „conditia de performanta” si „conditia de servicii” (care, anterior, erau incluse in definitia „conditiei de intrare in drepturi”).
- IFRS 3 Combinari de intreprinderi: Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca o contraprestatie contingenta intr-o achizitie de intreprinderi care nu este clasificata drept capitaluri proprii, este evaluata ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere indiferent daca intra sau nu in domeniul de aplicare al IFRS 9 Instrumente financiare.
- IFRS 8 Segmente de activitate: Aceasta imbunatatire prevede ca o entitate sa prezinte rationamentele emise de membrii cadrelor de conducere atunci cand acestia pun in aplicare criteriile de agregare pentru segmentele de activitate si clarifica faptul ca o entitate trebuie sa prezinte numai reconcilierii ale totalului activelor segmentelor raportabile cu activele entitatii daca activele segmentelor sunt raportate cu regularitate.
- IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa: Aceasta imbunatatire din cadrul Bazei pentru concluzii din IFRS 13 clarifica faptul ca, prin emiterea IFRS 13 si modificarea IFRS 9 si IAS 39, nu a fost eliminata posibilitatea evaluarii creantelor si datoriilor pe termen scurt care nu au o rata declarata a dobanzii la valoarea lor de facturare, fara actualizare, daca efectul actualizarii nu este semnificativ.
- IAS 16 Imobilizari corporale: Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unui element de imobilizari corporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste.
- IAS 24 Prezentarea informatiilor privind partile afiliate: Imbunatatirea clarifica faptul ca o entitate care furnizeaza servicii de personal-cheie de conducere pentru entitatea care raporteaza sau pentru societatea-mama a entitatii care raporteaza este o parte afiliata a entitatii care raporteaza.

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014.

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

- IAS 38 Imobilizari necorporale: Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluării unei imobilizari necorporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste.

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2011 – 2013, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestor modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

- IFRS 3 Combinari de intreprinderi: Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca IFRS 3 exclude din sfera sa de aplicare formarea unei asocieri in participatie in cadrul situatiilor financiare le asocierii in participatie in sine.
- IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa: Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca aria exceptiei privind portofoliul, asa cum este definita la punctul 52 al IFRS 13, include toate contractele din aria de aplicabilitate a IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare sau IFRS 9 Instrumente financiare, indiferent daca indeplinesc sau nu definitia activelor financiare sau a datoriiilor financiare conform definitiei din IAS 32 Instrumente financiare: prezentare.
- IAS 40 Investitii imobiliare: Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca, pentru a determina daca o anumita tranzactie indeplineste atat definitia unei combinari de intreprinderi conform definitiei din IFRS 3 Combinari de intreprinderi, cat si a unei investitii imobiliare conform definitiei din IAS 40 Investitii imobiliare, trebuie ca aplicarea celor doua standarde sa se realizeze independent unul de celalalt.

B) Standarde noi, modificari si interpretari emise, dar care nu au intrat in vigoare si nu au fost adoptate de UE inca.

Urmatoarele standarde nu au fost adoptate inca de catre UE:

- IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale (modificare) Clarificarea metodelor acceptabile pentru amortizare
- IFRS 9 Instrumente financiare
- IFRS 11 Angajamente comune (modificare): contabilizarea achizitiei intereselor in exploatare in participatie
- IFRS 14 Conturi de amanare reglementate
- IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii
- IAS 27 Situatii financiare individuale (modificat)
- Modificare la IFRS 10 Situatii financiare consolidate si IAS 28 Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie: vanzare de sau contributie cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie
- Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014
- IFRS 10, IFRS 12 si IAS 28: Entitati de investitii: aplicarea exceptiei de consolidare (modificari)
- IAS 1: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificare)

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(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 2014 RON	31 decembrie 2013 RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
(i) Instrumente de natura capitalului propriu		
Actiuni listate	14.328.226	14.830.017
	14.328.226	14.830.017
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	3.630.177	3.023.122
Obligatiuni de stat	8.829.942	7.677.768
Certificate de trezorerie	509.776	838.408
	12.969.895	11.539.298
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	27.298.121	26.369.315
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	27.298.121	26.369.315

	2014 RON	2013 RON
Castig net din valoarea justa a activelor detinute in vederea tranzactionarii	197.684	2.275.006
Total castiguri/(pierderi)	197.684	2.275.006

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 2014			31 decembrie 2013		
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Total RON	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Total 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	14.328.226	-	14.328.226	14.830.017	-	14.830.017
(ii) Titluri purtatoare de dobanda						
Obligatiuni corporative	-	3.630.177	3.630.177	-	3.023.122	3.023.122
Obligatiuni de stat	-	8.829.941	8.829.941	-	7.677.768	7.677.768
Certificate de Trezorerie	-	509.776	509.776	-	838.408	838.408
	14.328.226	12.969.894	27.298.120	14.830.017	11.539.298	26.369.315

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

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, 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 listate si instrumente nelistate 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.

Datorita perioadei scurte a activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate la cost amortizat, se presupune ca valoarea contabila a acestor instrumente este aproximata de valoarea justa a acestora.

Transferuri intre nivele

Atat in 2014 cat si 2013 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

7. Creante si datorii catre brokeri

La 31 decembrie 2014 cat si la 31 decembrie 2013, nu existat creante si datorii catre brokeri.

8. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Numerar la banci	3.782.678	3.443.463
	3.782.678	3.443.463

9. Categoriile de active financiare si datorii 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 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Active financiare		
<i>Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere</i>		
Detinute in vederea tranzactionarii	27.298.121	26.369.315
<i>Imprumuturi si creante*</i>	3.794.116	3.443.463
	31.092.237	29.812.778
<i>Datorii financiare evaluate la cost amortizat**</i>	54.478	67.992
	54.478	67.992

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

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

10. Capital social

Capital autorizat si subscris

Capitalul social subscris al Fondului este 20.208.347 RON, divizat in 202.083,3470 actiuni rascumparabile cu paritate 100 RON si valoare curenta de 153,59 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. 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

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara- pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

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:

	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 2013	24.809.515	(184.133)	24.625.382
<i>Capital social</i>	<i>18.619.098</i>		<i>18.619.098</i>
<i>Prime de capital</i>	<i>283.975</i>		<i>283.975</i>
<i>Rezultat reportat</i>	<i>5.906.442</i>	<i>(184.133)</i>	<i>5.722.309</i>
Modificari in timpul anului 2013:			
Profitul exercitiului	3.089.441	(281.830)	2.807.611
Subscriere actiuni	2.826.052		2.826.052
Rascumparare si anulare actiuni	(980.222)		(980.222)
31 decembrie 2013	29.744.786	(465.963)	29.278.823
<i>Capital social</i>	<i>19.914.591</i>		<i>19.914.591</i>
<i>Prime de capital</i>	<i>834.312</i>		<i>834.312</i>
<i>Rezultat reportat</i>	<i>8.995.883</i>	<i>(465.963)</i>	<i>8.529.920</i>
Modificari in timpul anului 2014:			
Profitul exercitiului	861.284	(710.233)	151.051
Subscriere actiuni	2.029.659		2.029.659
Rascumparare si anulare actiuni	(1.597.970)		(1.597.970)
31 decembrie 2014	31.037.759	(1.176.196)	29.861.563
<i>Capital social</i>	<i>20.208.347</i>		<i>20.208.347</i>
<i>Prime de capital</i>	<i>972.245</i>		<i>972.245</i>
<i>Rezultat reportat</i>	<i>9.857.167</i>	<i>(1.176.196)</i>	<i>8.680.971</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 Valorilor Mobiliare pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de actiuni rascumparabile in circulatie) la data tranzactiei. Conform acestor reglementari activele nete sunt evaluate pe baza standardelor de contabilitate statutare, prin care obligatiunile si titlurile de stat sunt evaluate la cost amortizat. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si standardele de contabilitate statutare.

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 2013	186.191
Rascumparare si anulare actiuni	(7.316)
Subscriere actiuni	20.271
La 1 ianuarie 2014	199.146
Rascumparare si anulare actiuni	(10.806)
Subscriere actiuni	13.744
La 31 decembrie 2014	202.083

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Valoarea activului net per actiune	31 decembrie	31 decembrie
	2014	2013
	RON	RON
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	153,59	149,36
Valoarea activului net per actiune (calculata conform structurii Fondului)	147,77	147,02

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
- ▶ Obținerea 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 „*Managementul riscului financiar*” (Nota 16).

11. Venituri din dobanzi

	2014	2013
<i>Provenite din:</i>	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	74.145	259.484
Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	684.760	646.337
	758.905	905.821

12. Venituri din dividende

	2014	2013
<i>Provenite din:</i>	RON	RON
Actiuni detinute in vederea tranzactionarii	741.793	743.470
	741.793	743.470

13. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea altor active si datorii financiare care sunt denumite in valute straine.

	2014	2013
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	84.543	98.405
Pierderi din cursul de schimb	111.729	187.000
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	(27.186)	(88.595)

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2014	2013
	RON	RON
Comisioane de administrare	534.256	475.245
Comisioane de custodie	96.430	78.201
	630.686	553.446

In nota 19 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

15. 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% (2013: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2014 este 118.687 RON (2013: 118.641 RON).

16. Managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participanti 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

Politicele 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 anumită 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 anumită piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie netă deschisa semnificativă intr-o singura valută, 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.

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

Riscul de piata

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

Riscul maxim la sfarsitul perioadei de raportare 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 modificarii ratei dobanzii de piata.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobanda.

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 2014 RON	+50/(50)	(237.787) / 239.313
31 decembrie 2013 RON	+50/(50)	(190.822) / 197.397

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

	0-3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Mai mult de 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
La 31 decembrie 2014							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	3.782.678	-	-	-	-	-	3.782.678
Dividende de primit	-	-	-	-	-	11.439	11.439
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	509.776	-	-	8.436.566	4.023.553	14.328.225	27.298.120
Total active	4.292.454	-	-	8.436.566	4.023.553	14.339.664	31.092.237
	0-3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Mai mult de 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
La 31 decembrie 2014							
Datorii							
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	54.478	54.478
Total datorii	-	-	-	-	-	54.478	54.478
Total diferenta senzitivitate dobanda	4.292.454	-	-	8.436.566	4.023.553	14.285.186	31.037.759
	0-3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Mai mult de 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
La 31 decembrie 2013							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	3,443,463	-	-	-	-	-	3,443,463
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1,943,195	-	-	6,525,334	3,070,768	14,830,018	26,369,315
Total active	5,386,658	-	-	6,525,334	3,070,768	14,830,018	29,812,778

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

La 31 decembrie 2013	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii							
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	67,992	67,992
Total datorii	-	-	-	-	-	67,992	67,992
Total diferenta senzitivitate dobanda	5,386,658	-	-	6,525,334	3,070,768	14,762,026	29,744,786

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.

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele si datoriile financiare monetare si 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 si asupra capitalurilor proprii	
		2014	2013
	%	RON	RON
EUR	-1%	(12.659)	(11.587)
PLN	+2%	50.877	32.929
CZK	+1%	11.397	10.407
HUF	+1%	10.746	11.789
GBP	+5%	3.433	2.532
		63.794	46.070

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

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

Active financiare	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	% din totalul activelor financiare	
CZK	4%	3%
HUF	3%	4%
PLN	8%	6%
EUR	4%	4%
	19%	17%

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

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.

In tabelul de mai jos este indicata cea mai buna estimare a efectului asupra profitului sau pierderii exercitiului financiar datorita unei modificari rezonabile posibila in preturile actiunilor (grupate pe principalii indici din care fac parte), toate celelalte variabile ramanand constante. Nu există nici un efect asupra "altor elemente ale rezultatului global" deoarece Fondul nu are nici un activ clasificat ca fiind "disponibile pentru vanzare". In practica, rezultatele tranzactionarilor reale pot fi diferite de analiza de senzitivitate de mai jos, iar diferenta poate fi semnificativa. O crestere echivalenta in fiecare dintre indicii de mai jos ar fi rezultat intr-un impact echivalent, dar cu semn opus.

Modificarile de pret ale actiunilor care fac parte din urmatorii indici:	Modificari de pret	Efectul asupra profitului/(pierderii) exercitiului si asupra capitalurilor proprii	
		2014	2013
		RON	RON
	%		
BET Index (Bucharest SE)	+5,00%	253.857	356.232
PX Index (Prague SE)	+8,00%	91.175	83.260
WIG 30 (Warsaw SE)	+2,00%	50.800	31.141
ATX INDEX (Vienna SE)	+18,00%	219.424	194.176
BUX Index (Budapest SE)	+34,00%	365.357	400.823
Alti indici	+5%/+20%	111.585	89.728
Actiuni care nu fac parte dintr-un indice	-5,00%	-	(2.467)
		1.092.198	1.152.893

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):

in functie de distributia geografica	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	% din total actiuni	
Romania	58%	66%
Cehia	8%	7%
Ungaria	6%	8%
Polonia	18%	11%
Austria	9%	7%
Marea Britanie	1%	1%
Total	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 industriala:

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
<i>in functie de distributia industriala</i>	% din total actiuni	
Financiar	58%	60%
Petrol si gaze	24%	27%
Energie	13%	5%
Farmaceutic	2%	4%
Industria metalelor si mineritului	1%	2%
Altele	1%	2%
Total	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 10).

Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor CNVM, 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 si nu include fluxurile de numerar din dobanzi.

La 31 decembrie 2014	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	3.782.678	-	-	-	-	-	3.782.678
Dividende de primit	11.439	-	-	-	-	-	11.439
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	14.328.225	509.776	-	-	8.436.566	4.023.553	27.298.120
Total active financiare neactualizate	18.122.342	509.776	-	-	8.436.566	4.023.553	31.092.237

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

La 31 decembrie 2014	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	51.992	-	-	-	-	-	51.992
Alte datorii si cheltuieli angajate	2.486	-	-	-	-	-	2.486
Total datorii financiare neactualizate	54.478	-	-	-	-	-	54.478
Actiuni rascumparabile	31.037.759	-	-	-	-	-	31.037.759
Excedent / (Deficit) de lichiditate	(12.969.895)	509.776	-	-	8.436.566	4.023.553	-

La 31 decembrie 2013	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	3.443.463	-	-	-	-	-	3.443.463
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	14.830.018	1.943.195	-	-	6.525.334	3.070.768	26.369.315
Total active financiare neactualizate	18.273.481	1.943.195	-	-	6.525.334	3.070.768	29.812.778

La 31 decembrie 2013	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	50.554	-	-	-	-	-	50.554
Alte datorii si cheltuieli angajate	17.438	-	-	-	-	-	17.438
Total datorii financiare neactualizate	67.992	-	-	-	-	-	67.992
Actiuni rascumparabile	29.744.786	-	-	-	-	-	29.744.786
Excedent / (Deficit) de lichiditate	(11.539.297)	1.943.195	-	-	6.525.334	3.070.768	-

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 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	3.782.678	3.443.463
Dividende de primit	11.439	-
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	12.969.895	11.539.298
Total expunere la riscul de credit	16.764.012	14.982.761

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

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 2014	31 decembrie 2013
	% din total instrumente de datorie	
Credit rating		
A/A	7%	7%
BBB/Baa	93%	93%
	100%	100%

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 2014	31 decembrie 2013
<i>in functie de distributia geografica</i>	% din total instrumente de datorie	
Romania	90%	90%
Turcia	3%	3%
Austria	7%	7%
Total	100%	100%

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
<i>in functie de distributia industriala</i>	% din total instrumente de datorie	
Financiar	39%	14%
Petrol si gaze	2%	3%
Energie	3%	3%
Guvern	56%	80%
	100%	100%

Atat in 2014 cat si in 2013 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

17. Personal

In cursul exercitiului financiar Fondul nu a avut nici un angajat (in 2013, acelasi lucru).

18. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 19 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2013: zero).

19. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului - BRD Asset Management SAI SA

DIVERSO EUROPA REGIONAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

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 fiecarei luni. Valoarea totala a comisiunilor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 534.256 RON (2013: 475.245 RON).

Comisiunile de management de plata la 31 decembrie 2014 insumeaza 44.716 RON (31 decembrie 2013: 43.641 RON).

Manager investitii – IKS KB

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

Depozitar - BRD Group Societe Generale SA

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 2014 s-au ridicat la suma de 96.430 RON (2013: 78.201 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2014 insumeaza 6.802 RON (31 decembrie 2013: 6.500 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
2013	175.730	94,38%	-	-	175.730	88,24%
2014	175.730	88,24%	-	-	175.730	86,96%

Dan Mihail Nicu in calitatea sa de Director General al Administratorului Fondului a detinut 103 unitati de fond in perioadele analizate reprezentand 0.05% interese in Fond (la 31.12.2013 : 103 unitati reprezentand 0.05%).

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 (2013: aceeași situatie).

20. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.