

Vurderingsmændenes udtalelse om ombytningsforhold afgivet af uafhængig revisor

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Sydinvest (CVR-nr. 24 26 05 34), Afdeling Europa og Afdeling Euroland

Indledning

Bestyrelsen i investeringsforeningen har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter Lov om investeringsforeninger mv. § 104 samt Bekendtgørelse om fusion og spaltning af investeringsforeninger mv. § 9, stk. 1, i forbindelse med fusionen af Afdeling Europa og Afdeling Euroland pr. 28. august 2012 med Afdeling Europa som fortsættende afdeling. Som sagkyndige vurderingsmænd skal vi efter Bekendtgørelse om fusion og spaltning af investeringsforeninger mv. § 9, stk. 1, afgive erklæring om ombytningsforholdet.

Foreningens ledelse har ansvaret for fusionsplanen og fusionsredegørelsen herunder de fastsatte vilkår og investeringsbevisernes bytteforhold. Det er vores ansvar som vurderingsmænd at udtale os om, hvorvidt de valgte kriterier til værdiansættelse af aktiver og passiver på opgørelsestidspunktet svarer overens med de kriterier, der anvendes i årsregnskabet, om metoden, hvorved det kontante beløb, der udbetales pr. andel i den ophørende afdeling opgøres, er sagligt begrundet, samt om det faktiske ombytningsforhold er korrekt i forhold til den ophørende og den fortsættende afdelings indre værdi på ombytningsstidspunktet.

Fusionsplanen

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sydinvest har pr. 23. februar 2012 tiltrådt en fusionsplan, hvorved de to afdelinger fusioneres med Afdeling Europa som den fortsættende afdeling. Medlemmerne i den ophørende Afdeling Euroland vederlægges med beviser i Afdeling Europa.

Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i den ophørende Afdeling Euroland til den fortsættende Afdeling Europa.

Ombytningsforhold

I overensstemmelse med fusionsplanen er ombytningsforholdet beregnet den 29. august 2012 på baggrund af indre værdi pr. 28. august 2012.

Ombytningsforholdet kan opgøres til 1:1,35 (afrundet) og er opgjort på baggrund af følgende:

	Afd. Europa t.kr.	Afd. Euroland t.kr.
Medlemmernes formue ifølge regnskab pr. 29. august 2012 <i>Opgjort på baggrund af indre værdier pr. 28. august 2012</i>	<u>158.368</u>	<u>112.338</u>
Cirkulerende mængder pr. 29. august 2012 (i styk af 100 kr.) <i>Opgjort på baggrund af indre værdier pr. 28. august 2012</i>	<u>310.453</u>	<u>163.546</u>
Indre værdi beregnet 29. august 2012 <i>Opgjort på baggrund af indre værdier pr. 28. august 2012</i>	<u>51,01</u>	<u>68,69</u>

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vurderingen er foretaget på baggrund af fusionsplanen og fusionsredegørelsen for begge afdelinger, herunder afdelingernes opgørelse over aktiver og forpligtelser pr. 28. august 2012 samt oplysninger fra foreningens ledelse.

Vurderingen af ombytningsforholdet har vi baseret på afdelingernes indre værdi, hvor vi har taget stilling til, hvorvidt de af bestyrelsen anvendte værdiansættelsesmetoder er i overensstemmelse med Bekendtgørelse om fusion og spaltning i investeringsforeninger mv., ligesom vi har vurderet rimeligheden af forudsætningerne og stikprøvevis testet de data, som er anvendt ved værdiansættelsen.

Herudover har vi taget stilling til, hvorvidt metoden, beskrevet i fusionsplanen, til opgørelse af det kontante beløb, der udbetales pr. andel i den ophørende afdeling, er sagligt begrundet. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion. Der har ikke været særlige vanskeligheder ved vurderingen.

Konklusion

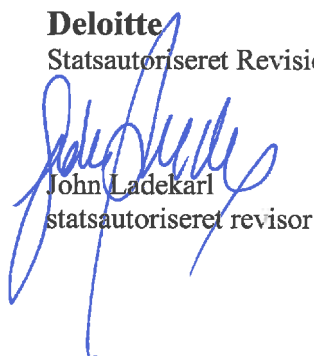
På baggrund af det udførte arbejde, er det vores opfattelse, at de valgte kriterier til værdiansættelse af aktiver og passiver på opgørelsestidspunktet svarer overens med de kriterier, der anvendes ved værdiansættelse af aktiver og passiver i årsregnskabet jf. Bekendtgørelse om fusion og spaltning i investeringsforeninger mv. § 9, stk. 1, nr. 1.

Det er herudover vores opfattelse, at opgørelsesmetoden for det kontante beløb, der udbetales pr. andel i den ophørende afdeling i henhold til Bekendtgørelse om fusion og spaltning i investeringsforeninger mv. § 9, stk. 1, nr. 2, er sagligt begrundet, samt at det faktiske ombytningsforhold, jf. Bekendtgørelse om fusion og spaltning i investeringsforeninger mv. § 9, stk. 1, nr. 3, er korrekt i forhold til den ophørende og den fortsættende afdelings indre værdier pr. 28. august 2012.

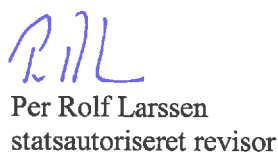
København, den 29. august 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



John Ladekarl
statsautoriseret revisor



Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor