

Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen afgivet af uafhængig revisor

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Sydinvest (CVR-nr. 21 27 40 03), Afdeling Dannebrog Privat og Afdeling Dannebrog Pension og Erhverv

Indledning

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Sydinvest har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter selskabslovens § 37, stk. 1, jf. selskabslovens § 241, stk. 2, i forbindelse med fusionen af Afdeling Dannebrog Privat og Afdeling Dannebrog Pension og Erhverv pr. 1. januar 2011 med Afdeling Dannebrog Pension og Erhverv som fortsættende afdeling. Som sagkyndige vurderingsmænd skal vi efter selskabslovens § 241, stk. 1 afgive en udtalelse om fusionsplanen.

Foreningens ledelse har ansvaret for fusionsplanen og fusionsredegørelse herunder de fastsatte vilkår og bevisernes bytteforhold. Det er vores ansvar som vurderingsmænd at udtale os om fusionsplanen, herunder om vederlaget for beviserne i den ophørende afdeling er rimeligt og sagligt begrundet.

Fusionsplanen

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sydinvest har pr. 9. februar 2011 tiltrådt en fusionsplan, hvorved de to afdelinger fusioneres med Afdeling Dannebrog Pension og Erhverv som den fortsættende afdeling. Medlemmerne i den ophørende afdeling vederlægges med beviser i Afdeling Dannebrog Pension og Erhverv.

Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i den ophørende Afdeling Dannebrog Privat til den fortsættende Afdeling Dannebrog Pension og Erhverv.

Fusionen gennemføres efter fusionsbeskatningsloven og forventes at ske som en skattefri fusion.

Vederlaget

Ifølge fusionsplanen vil ombytningsforholdet blive beregnet den 1. juli 2011 på baggrund af indre værdier pr. 30. juni 2011. Ombytningsforholdet kan dog foreløbigt opgøres til 1:1,03 (afrundet). Det foreløbige ombytningsforhold er opgjort på baggrund af følgende:

	<u>Dannebrog Pension og Erhverv</u>	<u>Dannebrog Privat</u>
Medlemmernes formuer ifølge årsregnskaberne 31.12.2010 t.kr.	<u>5.600.532</u>	<u>4.899.213</u>
Cirkulerende mængde pr. 31.12.2010 (i stk a 100 kr.)	<u>54.461.558</u>	<u>46.126.482</u>
Indre værdi	<u>102,83</u>	<u>106,22</u>

Den indre værdi beregnet ovenfor er baseret på dagsværdier opgjort pr. 31. december 2010. Dagsværdien ændres dagligt i overensstemmelse med udviklingen på de finansielle markeder. Da bytteforholdet først fastsættes den 30. juni 2011 vil det faktiske bytteforhold afvige fra det foreløbigt opgjorte, og der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser, som medfører væsentlige afvigelser fra det forventede. Dette kan medføre væsentlige ændringer i de opgjorte værdier.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores undersøgelse i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vurderingen er foretaget på baggrund af fusionsplan og fusionsredegørelse, de reviderede årsregnskaber for de fusionerede afdelinger for 2010 og afdelingernes opgørelse over aktiver og forpligtelser i Afdeling Dannebrog Pension og Erhverv efter fusionen pr. 1. januar 2011 samt oplysninger fra foreningens ledelse. Årsregnskaberne for de fusionerende afdelinger er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger.

Ved vurderingen af afdelingernes værdi har vi taget stilling til, om de af bestyrelserne anvendte værdiansættelsesmetoder er hensigtsmæssige efter omstændighederne, ligesom vi har vurderet rimeligheden af forudsætningerne og stikprøvevis testet de data, som er anvendt ved værdiansættelsen. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion. Der har ikke været særlige vanskeligheder ved vurderingen.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at den af bestyrelsen anvendte fremgangsmåde ved vurderingen af afdelingernes dagsværdi og fastsættelsen af bytteforholdet er hensigtsmæssig. På den baggrund er det vores opfattelse, at vederlaget for beviserne i Afdeling Dannebrog Privat er rimeligt og sagligt begrundet.

København, den 9. februar 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor