

Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen afgivet af uafhængig revisor

Til medlemmerne i Investeringsforeningen SEB Invest (CVR nr. 21 00 49 79) Afdeling 3 - Europa Stockpicking – Fokus og Investeringsforeningen SEB institutionel (CVR. nr. 24 25 63 40) Afdeling 2 - ALPHA

Indledning

Bestyrelserne i Investeringsforeningen SEB Invest og Investeringsforening SEB Institutionel har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter selskabslovens § 37 jf. selskabslovens § 241, stk. 2, i forbindelse med fusionen af Investeringsforeningen SEB Invest, Afdeling 3- Europa Stockpicking pr. ombytningsdagen med Investeringsforeningen SEB Institutionel, Afdeling 2 - Alpha som fortsættende afdeling. Som sagkyndige vurderingsmænd skal vi efter selskabsloven § 241 afgive en udtalelse om fusionsplanen.

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

Fusionsplan

Bestyrelsen i Investeringsforeningen SEB Invest har indstillet til generalforsamlingen den 6. april 2011 en fusionsplan, hvorved afdelingen fusioneres med Investeringsforeningen SEB Institutionel Afdeling 2 - Alpha som den fortsættende afdeling. Medlemmerne i den ophørende afdeling vederlægges med beviser i Afdeling 2 - Alpha.

Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i den ophørende Afdeling 3 - Europa Stockpicking til den fortsættende Afdeling 2 - Alpha.

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

Vederlaget

Medlemmerne i Afdeling 3 - Europa Stockpicking får i forbindelse med fusionen ombyttet deres andele i Afdeling 2 - Alpha. Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerede afdelinger opgjort i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Antallet af andele, som medlemmerne i Afdeling 3 - Europa Stockpicking modtager i Afdeling 2 - Alpha, afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. foreningsandel i Afdeling 3 - Europa Stockpicking og Afdeling 2 - Alpha pr. opgørelsesdagen.

Ved ombytningen kan der eventuelt være overskydende beløb som følge af, at andelen i Afdeling 2 - Alpha udstedes i styk á 100 kr. nominelt. Det overskydende kontantbeløb bliver udbetalt til de enkelte medlemmer.

Ifølge fusionsplanen vil ombytningsforholdet blive beregnet på ombytningsdagen på baggrund af godkendte indre værdier. Ombytningsforholdet kan ikke opgøres endnu, da den endelige ombytningsdato er ukendt.

Dagsværdien ændres dagligt i overensstemmelse med udviklingen på de finansielle markeder. Da bytteforholdet først fastsættes den endelige vedtagelsesdag, kan vi ikke erklære os om det faktiske bytteforhold, og herved kan der 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 fusionsplanen, fusionsredegørelserne, de reviderede årsregnskaber for de fusionerende afdelinger for 2010 samt oplysninger fra foreningens ledelse. Årsregnskaberne for de fusionerende afdelinger er forsynet med en revisionspåtegning som forventes at være 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.

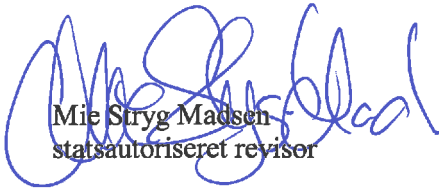
Konklusion

Det er vores opfattelse, at den af bestyrelsen anvendte fremgangsmåde ved vurderingen af afdelingernes dagsværdi, og fastsættelsen af bytteforholdet er hensigtsmæssig. Vi kan dog ikke udtale os om vederlaget for beviserne i Afdeling 3 - Europa Stockpicking er rimeligt og sagligt begrundet, da ombytningdagen ikke er endelig fastlagt.

København, den 16. juni 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Mie Stryg Madsen
statsautoriseret revisor