

## **Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen afgivet af uafhængig revisor**

**Til medlemmerne i Investeringsforeningen Carnegie WorldWide (CVR-nr. 14 21 13 49), afdeling Danske Obligationer Privat og Investeringsforeningen Nykredit Invest (CVR-nr. 25 26 62 18), afdeling Lange obligationer**

### **Indledning**

Bestyrelserne i Investeringsforeningen Carnegie WorldWide og Investeringsforeningen Nykredit Invest har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter aktieselskabslovens § 134c i forbindelse med fusionen af Investeringsforeningen Carnegie WorldWide, afdeling Danske Obligationer Privat og Investeringsforeningen Nykredit Invest, afdeling Lange obligationer pr. 1. januar 2009 med afdeling Lange obligationer som fortsættende afdeling. Som sagkyndige vurderingsmænd skal vi efter aktieselskabslovens § 134c, stk. 1, afgive en udtalelse om fusionsplanen.

Bestyrelserne 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**

Bestyrelserne for Investeringsforeningen Carnegie WorldWide og Investeringsforeningen Nykredit Invest har pr. 17. marts tiltrådt en fusionsplan, hvorved de to afdelinger fusioneres med afdeling Lange obligationer under Investeringsforeningen Nykredit Invest som den fortsættende afdeling. Medlemmerne i den ophørende afdeling vederlægges med beviser i afdeling Lange obligationer.

Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i den ophørende Investeringsforeningen Carnegie WorldWide, afdeling Danske Obligationer Privat til den fortsættende afdeling Lange obligationer.

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

### Vederlaget

Ifølge fusionsplanen vil ombytningsforholdet blive beregnet den 12. august 2009 på baggrund af indre værdier pr. 11. august 2009. Ombytningsforholdet kan dog foreløbigt opgøres til 1:0,98 (afrundet). Det foreløbige ombytningsforhold er opgjort på baggrund af følgende:

	<u>Afdeling Lange obligationer</u>	<u>Afdeling Lange Obligationer Privat</u>
<b>Medlemmernes formuer ifølge årsregnskaberne 31.12.2008</b>	<u>471.246</u>	<u>71.271</u>
<b>Cirkulerende mængde pr. 31.12.2008</b>	<u>4.756</u>	<u>732</u>
<b>Indre værdi</b>	<u>99,09</u>	<u>97,38</u>

Den indre værdi beregnet ovenfor er baseret på dagsværdier opgjort pr. 31. december 2008. Dagsværdien ændres dagligt i overensstemmelse med udviklingen på de finansielle markeder. Da bytteforholdet først fastsættes den 12. august 2009 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 2008, og afdelingernes opgørelse over aktiver og forpligtelser i afdeling Lange obligationer efter fusionen pr. 1. januar 2009 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 Lange obligationer er rimeligt og sagligt begrundet.

København, den 17. marts 2009

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Per Rolf Larssen  
statsautoriseret revisor