

Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen for fusionen pr. 1. januar 2011 af afdelingerne under Investeringsforeningen AlmenBolig:

Fusion	Ophørende afdeling:	Fortsættende afdeling:
1:	Korte Obligationer	Mellemlange Obligationer

Til investorerne i den fortsættende og den ophørende afdeling

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Danske Invest AlmenBolig har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Vi har udarbejdet efterfølgende udtalelse om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241. Vurderingsberetningen udarbejdes i forbindelse med fusionen pr. 1. januar 2011 af ovenfor anførte afdelinger.

Afdelingerne fusioneres på vilkår, der er fastsat af bestyrelsen i Investeringsforeningen Danske Invest AlmenBolig. Bestyrelsen har ansvaret for, at vederlaget for andele i den ophørende afdeling er rimeligt og sagligt begrundet, og har udtalt sig herom i fusionsplanen og -redegørelsen dateret 10. marts 2011.

Det er vores opgave som vurderingsmænd på grundlag af bestyrelsens fusionsplan, -redegørelse og det udførte arbejde at erklære os om, hvorvidt vederlaget for andelene i den ophørende afdeling er rimeligt og sagligt begrundet, jf. selskabslovens § 241, stk. 4.

Fusionsplanen

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Danske Invest AlmenBolig har den 10. marts 2011 i henhold til selskabslovens § 237 udarbejdet fusionsplan om fusionen pr. 1. januar 2011 af ovennævnte afdelinger.

Der henvises til fusionsregnskabet, der indeholder åbningsbalancer pr. 1. januar 2011 for den ovennævnte fortsættende afdeling.

Vederlagene

I henhold til fusionsplanen vederlægges medlemmerne i den ophørende afdeling ved fusionen med foreningsandele a nom. kr. 100 i den fortsættende afdeling. Antallet af andele, som medlemmerne i den ophørende afdeling vil modtage i den fortsættende afdeling, opgøres efter forholdet mellem indre værdi pr. andel i den ophørende og den fortsættende afdeling.

Beregnet på grundlag af dagsværdier pr. 1. januar 2011, der er lagt til grund for vores vurdering, vil en andel i den ophørende afdeling blive vederlagt med andele i den fortsættende afdeling som følger:

Fusion	En andel i den ophørende afdeling:	Vil blive vederlagt med en andel i den fortsættende afdeling:	Efter bytteforholdet
1:	Korte Obligationer	Mellemlange Obligationer	1:0,944832

Ombytningen opgøres endeligt snarest muligt efter, at Finanstilsynets godkendelse foreligger efter samme retningslinjer som angivet i fusionsplanen og det af os reviderede fusionsregnskab pr. 1. januar 2011.

I henhold til fusionsredegørelsen udarbejdet af bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest Almen Bolig har der ikke været særlige vanskeligheder forbundet med værdiansættelsen af andelen i afdelingerne og dermed ikke for vederlaget for andele i den ophørende afdeling.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed (RS 3000) med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Arbejdet har omfattet en gennemgang af fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241. Afdelingernes aktiver og forpligtelser fremgår af fusionsregnskabet. Fusionsregnskabet, der er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger, har indgået i grundlaget for vores arbejde.

Ved vurderingen af dagsværdier har vi taget stilling til, om de anvendte værdiansættelsesmetoder er passende efter omstændighederne, ligesom vi har vurderet rimeligheden af de forudsætninger, der ligger til grund for værdiansættelserne, samt testet de data, der er anvendt ved værdiansættelserne.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i forbindelse med fusionen pr. 1. januar 2011 af afdelingerne under Investeringsforeningen Danske Invest AlmenBolig:

Fusion	Ophørende afdeling:	Fortsættende afdeling:
1:	Korte Obligationer	Mellemlange Obligationer

Til investorerne i den fortsættende og den ophørende afdeling

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Danske Invest AlmenBolig har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Vi har udarbejdet efterfølgende erklæring, jf. selskabslovens § 242. Erklæringen udarbejdes i forbindelse med fusionen af ovenstående afdelinger pr. 1. januar 2011.

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Danske Invest AlmenBolig har ansvaret for, at kreditorerne i de ovenfor anførte afdelinger er tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

Vores ansvar er på grundlag af det udførte arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt kreditorerne i de enkelte afdelinger må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed (RS 3000) med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vi har baseret vores erklæring på en gennemgang af den udarbejdede fusionsplan, fusionsredogørelse og det af os reviderede fusionsregnskab pr. 1. januar 2011, ligesom vi har foretaget en gennemgang af de økonomiske forhold i de af fusionen omfattede afdelinger med særlig vægt på væsentlige efterfølgende begivenheder i perioden 1. januar – 10. marts 2011.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at kreditorerne i den ophørende og den fortsættende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest Almen Bolig må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen, jf. selskabslovens § 242.

København, den 10. marts 2011

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Stener Jørgensen
statsaut. revisor

Hans Frederik Carøe
statsaut. revisor

Per Gunslev
statsaut. revisor

Gerda Retbøll-Bauer
statsaut. revisor

Konklusion

Det er vores opfattelse, at vederlagene for andelene i den ophørende afdeling er rimeligt og sagligt begrundet.

København, den 10. marts 2011

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Stener Jørgensen
statsaut. revisor

Hans Frederik Carøe
statsaut. revisor

Per Gunslev
statsaut. revisor

Gerda Retbøll-Bauer
statsaut. revisor