

## **Vurderingsmændenes kreditorerklæring afgivet af uafhængig revisor**

### **Til medlemmerne i Investeringsforeningen Sparinvest (CVR-nr. 73 15 85 16, FT-nr. 11010), Afdeling Value Europa Small Cap (SE-nr. 33 46 89 70)**

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Sparinvest har udpeget os som uafhængige vurderingsmænd efter Bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 5, stk. 2, i forbindelse med fusionen af Afdeling Value Europa Small Cap og Afdeling Value Europa, begge afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest, pr. 15. juni 2016 med Afdeling Value Europa som fortsættende afdeling.

#### **Ledelsens ansvar**

Foreningens ledelse har ansvaret for, at kreditorerne i Afdeling Value Europa Small Cap og Afdeling Value Europa, er tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er på grundlag af det udførte arbejde at erklære os om, hvorvidt kreditorerne i Afdeling Afdeling Value Europa Small Cap og Afdeling Value Europa må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard ISAE 3000 om andre erklæringsopgaver med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Ved vurderingen af, om kreditorerne i den ophørende og fortsættende afdeling er tilstrækkeligt sikrede efter fusionen, har vi med udgangspunkt i de reviderede årsregnskaber for 2015 og væsentlige efterfølgende begivenheder vurderet de fusionerende afdelingers finansielle stilling. Vi har endvidere foretaget en gennemgang og analyse af de økonomiske forhold i de fusionerende afdelinger med særlig vægt på afdelingernes soliditet og likviditetsmæssige forhold ud fra en going concern betragtning.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorers retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

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

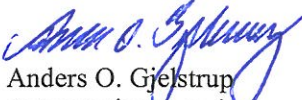
### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at kreditorerne i Afdeling Value Europa Small Cap og Afdeling Value Europa må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen, jf. Bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 5, stk. 1.

København, den 25. februar 2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

  
Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor