

Den 6. februar 2008

Opdateret afviklingsplan

Bestyrelsen for Investeringsforeningen TEMA Kapital (FT-nr. 11.130), Afdeling 2, Nordiske Aktier (SE-nr: 11 92 52 19, Fondskode: DK001607782-9) med binavnene Investeringsforeningen TEMA Invest og Íløgufelagio Kaupting Føroyar Invest, oprettede den 12. december 2008 i medfør af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 84 stk. 1 afviklingsplan for afvikling af Afdeling 2, Nordiske Aktier.

I forhold til afviklingsplanen af 12. december 2008, der er vedlagt i bilag 1, kan følgende nævnes:

1. De budgetterede omkostninger er øget med 100 t.kr., blandt andet grundet omkostning til erklæringen fra depotbanken.
2. Afsnittet om realisation af aktiver efter en afnotering ændres fra "2) afdelingens aktiver blive realiseret løbende forventeligt i begyndelsen af maj 2009" til "2) afdelingens aktiver blive realiseret løbende i forbindelse med a conto udlodningen samt op til afviklingsregnskabet, der forventeligt udarbejdes i maj 2009. "
3. Afsnittet om skatteforhold, der er nævnt i de fuldstændige dagsordens forslag, er indarbejdet i form af bilag 2.

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen TEMA Kapital



Jesper Holm Nielsen
(formand)



Søren Søgaard



Bertil Wogensen

Bilag 1. Afviklingsplan af 12. december 2008

Finanstilsynets har i brev af 30. oktober 2008 anmodet bestyrelsen om, at redegøre for, hvilke foranstaltninger, der vil blive truffet om afdelingens fremtid, såfremt minimumsformuen ikke er tilvejebragt senest den 5. januar 2009.

På bestyrelsens møde, den 28. november 2008, blev det besluttet at arbejde videre henimod en afvikling af afdeling 2, Nordiske Aktier samt at der afholdes bestyrelsesmøde den 12. december 2008 med henblik på endelig stillingtagen. På dette møde besluttede bestyrelsen, at søge en afvikling af Afdeling 2, Nordiske Aktier efter §84 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (LIS).

Den 10. december 2008 er udsendt fondsbørsmeddelelse om, at indløsning i afdelingen er suspenderet med henvisning til at afdelingens formue er under 10 mio.kr.

Fondsbørsmeddelelsen fremgår endvidere af foreningens hjemmeside. Med beslutning om, at indstille til afvikling af afdelingen, skal suspensionen endvidere ses i sammenhæng med foreningens vedtægter §12, stk. 3 således at foreningens aktiver kan realiseres forud for indløsningstidspunktet med henblik på at sikre en lige behandling af medlemmerne, herunder fordeling af afviklingsomkostningerne.

1. Baggrund for afviklingen

Forslaget om afvikling er begrundet i, at afdelingens formueudvikling vanskeliggør en fortsættelse af afdelingen. Formuen i Afdeling 2, Nordiske Aktier var ultimo 2007 på 25,3 mio.kr. Indløsninger i årets første 3 kvartaler på knap 8 mio.kr. indebar sammen med faldende aktiekurser, at formuen nærmede sig lovens minimumskrav på 10 mio.kr., jf. kapitel 3 i lov om investeringsforeninger, specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (LIS). Efter indløsning i starten af september 2008 lå formuen på godt 11 mio.kr. mod 15 mio.kr. ved udgangen af juni 2008.

Grundet yderligere kursfald på aktiemarkederne kom formuen sidst i september 2008 under lovens minimumskrav på 10 mio.kr. Overskridelsen af minimumsformuekravet er således begrundet i faldende aktiekurser. Der er ikke foretaget indløsning i afdelingen siden begyndelsen af september 2008.

Efter samråd med foreningens primære distributør kan det noteres, at det er usikkert om afdelingen kan opnå en fornyet fremgang fra salg af investeringsforeningsandele samt at der ikke er udsigt til en formuefremgang fra stigende aktiekurser, der kan skabe et stabilt fremtidigt formueforhold. Formuen i Afdeling 2, Nordiske Aktier er den 12. december 2008 på knap 8 mio.kr.

2. Ekstraordinære generalforsamlinger samt anmodning til Finanstilsynet i forbindelse med afvikling

På den baggrund vil bestyrelsen indstille til en afvikling af Afdeling 2, Nordiske Aktier ved at indkalde til en ekstraordinære generalforsamling, hvor bestyrelsen fremsætter følgende forslag til ændring af §6 i foreningens vedtægter:

Vedtægternes §6 ændres fra

”§ 6. Investeringsforeningen er opdelt i følgende afdelinger:

Afdeling 2, Nordiske Aktier

Afdelingen investerer i”

Til

”§ 6. Investeringsforeningen er opdelt i følgende afdelinger:

Afdeling 2, Nordiske Aktier under afvikling

Afdelingen investerer i”

Da der indkaldes til ekstraordinær generalforsamling, hvor forslaget om afvikling behandles forud for fremsendelse af afviklingsplan m.v. til Finanstilsynet, sker behandlingen af forslaget under forbehold af, at Finanstilsynet efterfølgende meddeler, at afdelingen kan afvikles efter LIS §84.

Grundet afdelingens særlige situation forespørges Finanstilsynet om bekræftelse på, at afviklingsforløbet kan ske som en §84 afvikling, jf. LIS.

Bestyrelsen vil på den ekstraordinære generalforsamling endvidere anmode generalforsamling om, at bemyndige bestyrelsen til at afnotere afdeling 2, Nordiske Aktier fra Københavns Fondsbørs (NASDAQ OMX København A/S) samt til at gennemføre de ændringer, som offentlige myndigheder måtte påbyde i forbindelse med gennemførelse af afviklingen.

Med en vedtagelse af bestyrelsens forslag vil bestyrelsen fremsende en anmodning til Finanstilsynet om med henvisning til § 80 i LIS, at tilbagekalde afdelingens godkendelse med baggrund i at afdelingen ikke på sigt kan fastholde en opfyldelse af kapitalkravene i kapitel 3 i LIS. Når Finanstilsynet tilbagekalder godkendelsen, skal afdelingen afvikles, jf. § 82 i LIS.

Bestyrelsen vil endvidere, efter den besluttende generalforsamling, indsende det nødvendige materiale til Finanstilsynet til behandling af afviklingen efter § 84 i LIS. Materialet omfatter blandt andet en afviklingsplan samt en erklæring fra foreningens depotselskab om, at depotselskabet vil hæfte for såvel forfalden og uforfalden som omtvistet gæld samt de øvrige krav der ligger til afvikling, herunder en bekræftet kopi af proklama i Statstidende, jf. Finanstilsynets vejledning af 12. april 2008 om afvikling af investeringsforeninger, specialforeninger, hedgeforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og afdelinger heraf efter § 84 m.fl. i LIS. Depotbankens erklæring vil være maksimeret til 10 mio.kr. og løbet indtil Finanstilsynet har slettet afdelingen af tilsynets fortegnelser.

3. Forventede tidsplan samt vederlag til medlemmerne

Den forventede tidsplan for afviklingsforløbet er vist i bilag 1.

Den ekstraordinære generalforsamling er planlagt til afholdelse i januar 2009. Det fuldstændige forslag til generalforsamlingsbeslutning vil være fremlagt på foreningens kontor fra medio december 2008.

Formue- og stemmekravene for vedtagelse af forslaget, som alene skal ske i Afdeling 2, Nordiske Aktier, er bestemt i vedtægternes § 17:

”§ 17. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om investeringsforeningens eller en afdelings opløsning, fusion, eller spaltning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

(Se dog § 19, stk. 4 og 5).”

Hvis der ikke er tilstrækkelig formuerepræsentation på den ekstraordinære generalforsamling, men 2/3 af de afgivne stemmer har stemt for forslaget, skal der afholdelse endnu en ekstraordinære generalforsamling. Hvis mindre end 2/3 af de afgivne stemmer har stemt imod forslaget vil forslaget om afvikling og dermed afviklingsplanen være bortfaldet.

NASDAQ OMX København A/S vil med accept af den besluttende generalforsamling, blive anmodet om at tage Afdeling 2, Nordiske Aktier af noteringen på NADAQ OMX København A/S, hvor den er optaget på det særlige marked InvesteringsForeningsBørsen i Danmark.

Fra det tidspunkt, hvor afdelingen er afnoteret, vil

- 1) der ikke længere blive emissioneret andele i afdelingen
- 2) afdelingens aktiver blive realiseret løbende forventeligt i begyndelsen af maj 2009.

- 3) medlemmerne, der besidder andele i Afdeling 2, Nordiske Aktier, få udbetalt et kontantbeløb, når proklamafristen er udløbet samt når de nødvendige godkendelser foreligger baseret på et revideret afviklingsregnskab for afdelingen, der udarbejdes efter udløb af proklamafristen og realisationen af afdelingens aktiver.

Når proklamafristen er udløbet og registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og vedtægtsændringer godkendt af Finanstilsynet, annulleres andelene i Afdeling 2, Nordiske Aktier.

4. Afviklingsregnskab

I forbindelse med afviklingen af Afdeling 2, Nordiske Aktier udarbejdes et afviklingsregnskab, der revideres af foreningens revisor.

Afviklingsregnskabet indsendes til Finanstilsynet, og udleveres til medlemmer ved henvendelse på foreningens kontor. Omkostningerne ved afviklingen bæres af afdelingen. Omkostningerne, der forventes at ligge på 130 t.kr.¹, herunder 30 t.kr. til annoncering af de ekstraordinære generalforsamlinger, er hensat som skyldige omkostninger i afdelingen efter bestyrelsens beslutning om at indstille forslag om afvikling på ekstraordinær generalforsamling.

Udover omkostninger ved afvikling vil der være sædvanlige administrationsomkostninger frem til endelig afvikling af afdelingen.

Afviklingsregnskabet udarbejdes umiddelbart efter, at proklamafristen er udløbet. Regnskabet forventes at foreligge i maj 2009.

5. Øvrige oplysninger

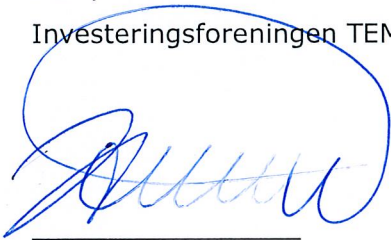
Ingen bestyrelsesmedlemmer eller direktører i Investeringsforeningen TEMA Kapital er tillagt særlige fordele i forbindelse med afviklingen.

¹ Der mangler en afklaring af eventuel omkostning ved erklæringen fra depotbanken. Oplysningen forventes modtaget inden den 12. december, hvor denne del af notatet rettes til.

Det er en forudsætning for afviklingen af Afdeling 2, Nordiske Aktier:

- At Depotselskabet erklærer at ville hæfte for såvel forfalden og uforfalden som omtvistet gæld.
- At afdelingen på en ekstraordinær generalforsamling endeligt beslutter at foretage afvikling.
- At Finanstilsynet giver bekræftelse på at på at afvikling kan ske efter §84 i LIS samt efterfølgende godkender afviklingsplanen, vedtægtsændringer m.v., jf. Finanstilsynets vejledning.

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen TEMA Kapital



Jesper Holm Nielsen



Søren Søgaard



Bertil Wogensen

Bilag 1 Forventet tidsplan for afvikling af afdeling 2, Nordiske Aktier

Bilag 1 Forventet tidsplan for afvikling af afdeling 2, Nordiske Aktier

Forventet Dato	Aktivitet
10-dec	Fondbørsmeddelelse om suspension af indløsning i afdelingen.
12-dec	Bestyrelsesmøde, hvor forslag om afviklingsforløb behandles. Fondbørsmeddelelse om forventet afvikling. Forventede omkostninger til afviklingen hensættes i skyldige omkostninger Brev til Finanstilsynet om planlagte afviklingsforløb samt forespørgsel om bekræftelse på, at afviklingsforløbet kan ske som en §84 afvikling, jf. LIS.
17-dec	Annoncering i Berlingske Tidende af Ekstraordinære Generalforsamling Dagsorden og det fuldstændige forslag er fremlagt på foreningens kontor.
07-jan	Forventet orientering fra Finanstilsynet om at foreningen kan benytte afvikling efter §84.
12-jan	Ekstraordinær Generalforsamling afholdes på foreningens kontor. NASDAQ OMX København orienteres om forløb af den ekstraordinære generalforsamling.
14-jan	Annoncering i Berlingske Tidende af den 2. ekstraordinære generalforsamling
30-jan	Indhentelse af erklæring fra SKAT vedr. skatte- og afgiftskrav på afd. Nordiske Aktier
06-feb	2. Ekstraordinære generalforsamling (XXGF) Forudsat stemmeflerhed for forslaget underskriver bestyrelsen 5 eksemplarer af vedtægter med ændringer. Der skal tages forbehold for Finanstilsynets godkendelse af afviklingsplanen i det beslutning om afvikling først er endelig gyldig når der foreligger godkendelse fra Finanstilsynet. Af referat skal endvidere fremgå, at bestyrelsen får ret til at gennemføre de ændringer som tilsyn m.v. måtte pålægge samt at det er stemmer fra medlemmer i afdeling Nordiske Aktier der er optalt. NASDAQ OMX København orienteres om forløb af 2. ekstraordinære generalforsamling, herunder forventet afnotering af afdeling Nordiske Aktier
12-feb	Proklama indrykkes i Statstidende Skriftlig ansøgning til Finanstilsynet om godkendelse af afvikling af afdelingen efter LIS § 84, herunder fremsendelse af afviklingsplan, kopi af bekendtgørelsen i Statstidende samt bekræftet kopi af depotselskabets erklæring om at ville hæfte for alt gæld.
17-feb	Afnotering af afdelingen fra NASDAQ OMX København
Ca. 20-feb	Udbetaling af aconto beløb på 7/10 af afdelingens formue
14-maj	Udløb af proklama. Finanstilsynets godkendelse af afvikling forventes at foreligge forud for udløb af proklamafristen.
2. halvdel af maj	Afviklingsregnskab udarbejdet og revideret. Afviklingsregnskab og øvrigt materiale indsendes til Finanstilsynet med henblik på sletning af afdelingen. Udlodning af restbeløb til medlemmerne iværksættes.

Bilag 2. Skatteforhold ved afvikling

Afdeling 2, Nordiske aktier er ikke skattepligtig da det er en certifikatudstedende, udloddende afdeling, der udelukkende investerer i aktier indenfor reglen om maksimalt 25% af sine midler i kontanter. Afdelingen har i medfør af aktieavancebeskatningslovens § 21 stk. 2 valgt at blive beskattet som aktiebaseret. Beskatningen ligger derfor hos de enkelte investorer. Der udløses således ingen skat i afdelingen ved afviklingen.

En beslutning om afvikling vil betyde, at der udbetales et aconto beløb på 70 pct. af formuen efter en besluttende generalforsamling samt under forudsætning af at de nødvendige dokumenter er modtaget. Endvidere udbetales et restbeløb på basis af et revideret afviklingsregnskab. Afviklingsprovenuet består således af et aconto beløb og et restbeløb. Begge forventes udbetalt i 2009.

Afviklingsprovenuet skal opdeles i et beløb, der behandles som minimumsudlodning, der opgøres fra årets begyndelse til ophørstidspunktet og et restbeløb der behandles som afståelsesvederlag for beviserne jf. ABL § 2 stk 1.

Bortset fra den del af udlodningen, der er minimumsudlodning, anses udlodningen af afdelingens formue således som afståelse af beviserne, i det det forventes, at det samlede provenu udbetales i 2009.

De skattemæssige forhold for danske personlige og selskabs investorer kan kort beskrives som følger. Beskrivelsen har som forudsætning at såvel acoutoudbetaling som restudbetaling sker i 2009. Beskrivelsen er uden ansvar for foreningen, og må ikke sidestilles med en skattemæssig rådgivning. Det enkelte medlem af foreningen opfordres til at efter behov at kontakte egne rådgivere for en specifik skattemæssig stillingtagen. Der kan således være individuelle forhold hos medlemmerne, der medfører en anden behandling end den beskrevne.

Det forudsættes, at medlemmerne ikke er næringsdrivende med værdipapirer.

De citerede regler er gældende pr. december 2008.

Medlemmer - Personlige investorer

Frie midler

Minimumsudlodningen

For personlige investorer beskattes minimumsudlodningen som aktieindkomst for den dels vedkommende, der udgør udbytter og aktiesalgsvederlag. Eventuelle renteindtægter beskattes som kapitalindkomst.

Afståelsesvederlaget

Afståelsesvederlaget indgår i en sædvanlig avanceopgørelse af gevinst og tab på beviserne i afdelingen. Opgørelsen sker efter reglerne for opgørelse af aktieavance. Beviserne kan være omfattet af de særlige overgangsregler, hvorefter salg af visse små beholdninger af børsnoterede aktier holdes udenfor den skattepligtige indkomst, når de sælges efter tre års ejertid.

Det vil sige, at bevisernes anskaffelsessum fradrages i afståelsesvederlaget og en gevinst beskattes som aktieindkomst, mens et tab kan fradrages i gevinster og udbytter fra børsnoterede aktier og øvrige investeringsbeviser.

Der er fremsat lovforslag til ændring af reglerne om udnyttelse af tab på børsnoterede aktier. Hvis lovforslaget vedtages uændret vil tab kunne modregnes med skatteværdien i slutskatten i salgsåret.

Pensionsmidler

Minimumsudlodningen

Minimumsudlodningen beskattes med 15% pensionsafkastskat.

Afståelsesvederlaget

Gevinst og tab opgøres på samme måde som for personers frie midler, men der anvendes et lagerprincip. Gevinst ved afståelse beskattes med 15% pensionsafkastskat, og tab fradrages ved opgørelsen af det samlede pensionsafkast for året.

Medlemmer - Selskabsinvestorer

For selskabsinvestorer beskattes minimumsudlodningen efter de gældende regler.

Minimumsudlodningen

Det vil sige, at den skattepligtige del beskattes med 25% af 66% af den del af udlodningen der udgør aktieudbytte, idet det forudsættes at selskabet ejer under 10% (i 2009) af andelene i afdelingen. Den resterende skattepligtige udlodning beskattes fuldt ud. Der gælder særlige opgørelsesregler for opdelingen i en skattefri og skattepligtig del af udbyttet.

Afståelsesvederlaget

Afståelsesvederlaget indgår i en sædvanlig opgørelse af gevinst og tab på beviserne i afdelingen. Det vil sige, at bevisernes anskaffelsessum fradrages i afståelsesvederlaget hvorved der fremkommer en gevinst eller et tab. Såfremt beviserne har været ejet i mere end tre år medregnes hverken gevinst eller tab i selskabets indkomst. Såfremt beviserne har været ejet i mindre end tre år beskattes gevinst med 25% selskabsskat og tab kan fradrages i gevinster og udbytter fra børsnoterede aktier og andre investeringsbeviser.