

Københavns Fondsbørs  
Nikolaj Plads 6  
Postboks 1040  
1007 København K

Fondsbørsmeddelelse nr. 11/2007

Aalborg, den 10. maj 2007

## **KapitalPleje A/S – 1. kvartalsrapport 2007**

Vedlagt fremsendes 1. kvartalsrapport 2007 for KapitalPleje A/S, hvoraf følgende hovedpunkter kan nævnes:

- KapitalPleje A/S opnåede et 1. kvartals resultat i 2007 på 38,7 mio. kr. før driftsomkostninger og skat. Nettoresultatet blev 29,7 mio.kr. svarende til en forrentning efter skat på 3,3 pct. af egenkapitalen, og svarende til en forrentning på 13,2 pct. p.a.
- Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.
- Resultatet er især påvirket af positiv udvikling på aktiemarkederne samt handel med afledte finansielle instrumenter.
- Vi bibeholder det langsigtede mål om at kunne skabe et afkast på minimum 12 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat målt over en 5-årig periode. Dette svarer til et afkast på ca. 9 pct. p.a. efter driftsomkostninger og skat.
- For 2007 forventes et resultat på 100 til 120 mio. kr. før driftsomkostninger og skat, svarende til en forretning på ca. 12 pct. af den gennemsnitlige egenkapital.
- Den indre værdi pr. aktie ultimo marts 2007 var 107,51. Indre værdi er d.d.110,22.

For yderligere oplysninger henvises til direktør Henrik Bærtelsen på tlf. 96 34 42 03.

**Med venlig hilsen**  
**KapitalPleje A/S**

**Knud Wæde Hansen**  
**Bestyrelsesformand**

**Henrik Bærtelsen**  
**Direktør**

**KapitalPleje A/S**

**CVR-NR 29 18 93 90**

**Delårsrapport  
1. kvartal 2007**

## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>4</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	<b>11</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>13</b>
<b>Balance</b>	<b>14</b>
<b>Noter</b>	<b>15</b>
<b>Nøgletalsdefinition</b>	<b>18</b>

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	KapitalPleje A/S Skelagervej 15 DK-9000 Aalborg
	Telefon: 45 96 34 40 03 Telefax: 45 96 34 44 39 E-mail: <a href="mailto:heb@kapitalpleje.dk">heb@kapitalpleje.dk</a> Hjemmeside: <a href="http://www.kapitalpleje.dk">www.kapitalpleje.dk</a> CVR-nr.: 29 18 93 90 Stiftet: 30. november 2005 Regnskabsår: 1. januar – 31. december
<b>Direktion</b>	Henrik Bærtelsen
<b>Bestyrelse</b>	Knud Wæde Hansen, formand Jan Dettmann Gerhardt, næstformand Jim Bøjesen Hessellund Pedersen Hans-Christian Ledet Helle M. Breinholt
<b>Bankforbindelser</b>	Spar Nord Bank A/S Nykredit Bank A/S Brørup Sparekasse Hadsten Bank Løkken Sparekasse Sparekassen Balling Sparekassen Hvetbo Sparekassen Vendsyssel Sparekassen Østjylland Sparekassen Djursland Royal Bank of Scotland
<b>Revisor</b>	KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  BDO ScanRevision Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

**HOVED- OG NØGLETAL**

<b>Hovedtal resultatopgørelse (tkr.):</b>	<b>1. kvartal 2007</b>	<b>1. kvartal 2006 (*)</b>	<b>2006(*)</b>
Renteindtægter	10.682	6.040	51.254
Renteomkostninger	-11.269	-732	-30.051
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>-587</b>	<b>5.308</b>	<b>21.203</b>
Udbytte af aktier mv.	3.572	0	2.947
Kursregulering af obligationer	1.173	-19.020	-15.831
Kursregulering af aktier	13.266	9.839	60.169
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	21.274	-6.679	-16.064
<b>Resultat før omkostninger</b>	<b>38.698</b>	<b>-10.552</b>	<b>52.424</b>
Driftsomkostninger	-2.963	-2.822	-11.130
<b>Resultat før skat</b>	<b>35.735</b>	<b>-13.374</b>	<b>41.294</b>
Skat	-6.041	6.561	5.265
<b>Periodens resultat</b>	<b>29.694</b>	<b>-6.813</b>	<b>46.559</b>
<b>Hovedtal balance (tkr.):</b>			
Obligationer	1.292.042	1.130.595	1.094.830
Aktier	921.973	251.759	825.130
Afledte finansielle instrumenter, netto	15.113	7.696	3.366
Egenkapital	895.439	852.972	905.605
Balance	2.475.086	1.419.083	1.980.415
Antal aktier, stk.	8.700.000	8.700.000	8.700.000
<b>Nøgletal (pct.):</b>			
Egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat	4,3 pct.	-1,2 pct.	5,9 pct.
Egenkapitalens forrentning før skat	4,0 pct.	-1,5 pct.	4,7 pct.
Egenkapitalens forrentning efter skat	3,3 pct.	-0,8 pct.	5,2 pct.
Egenkapital – gearing	1,53	0,66	1,17
Obligationer i pct. af aktiver	52,2 pct.	80 pct.	55,3 pct.
Aktier i pct. af aktiver	37,3 pct.	18 pct.	41,7 pct.
Børskurs	103,32	103,19	99,0
Indre værdi pr. aktie	107,51	98,04	104,09
Børskurs/indre værdi	0,96	1,05	0,95
Omkostningsprocent	0,3 pct.	0,3 pct.	-1,3 pct.
Omkostningsprocent, eksklusiv succeshonorar	0,3 pct.	0,3 pct.	-1,2 pct.

(\*)Kapitalpleje A/S påbegyndte sine investeringsaktiviteter den 8. februar 2006.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens ”Anbefalinger og Nøgletal 2005”. Der henvises til definitioner og begreber under noterne.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for KapitalPleje A/S for perioden 1. januar 2007 til 31. marts 2007.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt resultat af selskabets aktiviteter i perioden 1. januar 2007 til 31. marts 2007.

Aalborg, den 2007

### Direktion:

Henrik Bærtelsen  
*Direktør*

### Bestyrelse:

Knud Wæde Hansen  
*Formand*

Jan Gerhardt  
*Næstformand*

Jim Pedersen

Hans Chr. Ledet

Helle M. Breinholt

## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet

KapitalPleje A/S er et investeringsselskab, der investerer med både egenkapital og fremmedkapital i en blandet portefølje af obligationer og aktier samt afledte finansielle instrumenter.

Formålet med at investere i en portefølje af blandede aktiver er at sprede risikoen for på den måde at reducere den samlede risiko og samtidig optimere afkastet.

### Regnskab

Målsætningen for hele år 2007 er et resultat på 100 til 120 mio. kr. før driftsomkostninger og skat svarende til en forrentning på 12 pct. p.a. af den gennemsnitlige egenkapital.

KapitalPleje A/S opnåede et 1. kvartals resultat i 2007 på 38,7 mio. kr. før driftsomkostninger og skat mod et resultat på -10,6 mio. kr. i 1. kvartal 2006. Resultatet af 1. kvartal 2007 svarer til en gennemsnitlig egenkapitalforretning før driftsomkostninger og skat på 4,3 pct. mod en gennemsnitlig egenkapitals forretning før driftsomkostninger og skat på -1,22 pct. i 1. kvartal 2006.

Nettoresultatet i 1. kvartal 2007 blev 29,7 mio.kr. svarende til 3,3 pct. af egenkapitalen efter skat. Nettoresultatet i 1. kvartal 2006 blev -6,6 mio. kr. svarende til -0,79 pct. af egenkapitalen efter skat. Resultatet i 1. kvartal 2007 er i høj grad påvirket af positive afkast på aktier, samt handel med afledte finansielle instrumenter på aktier og valuta. Obligations- og renteindtægter har bidraget beskedent til resultatet i 1. kvartal 2007.

Ledelsen anser resultatet af 1. kvartal 2007 for tilfredsstillende.

### Strategi

Investeringsstrategien bag KapitalPleje A/S beror også på at geare selskabets egenkapital og dermed udnytte mulighederne for at låne til lav rente og placere i aktiver med højere afkast. I gennemsnit forventes 75 pct. af aktiverne placeret i obligationer og 25 pct. i aktier. Aktivsammensætningen kan tilpasses løbende. Dog må investeringer i aktier ikke overstige selskabets egenkapital med mere en 150 pct. KapitalPleje A/S forventer i gennemsnit at belåne egenkapitalen to gange og kan i henhold til vedtægterne belåne egenkapitalen maksimalt tre gange.

Målsætningen er over en 5-årig periode at skabe et gennemsnitligt afkast på minimum 12 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat med en samlet risiko lidt over niveauet for investering i aktiemarkedet.

### Aktiv sammensætning

Forventningerne fra årets start har været stigende renter, hvorfor andelen af obligationerne har kun været ca. 52 pct. Samtidig har forventningerne til aktiemarkedet været positive fra årets start, hvorfor aktierne har været overvægtet og andelen har udgjort ca. 37 pct. ved kvartalets udgang.

## LEDELSESBERETNING

### Obligationer

Rentekurverne har været meget flade i 1. kvartal 2007, hvilket p.t. hæmmer indtjeningsmulighederne for at optage lån til videre placering i obligationsmarkedet, medmindre CHF, JPY eller anden finansieringsvaluta anvendes. Med udgangspunkt i dette forhold har gearing også været forholdsvis lav i 1. kvartal 2007.

Nettorenteudgifter har været 0,6 mio. kr., kursreguleringer af obligationer har bidraget med 1,2 mio. kr., hvorfor det samlede bidrag fra obligationsporteføljen har været 0,6 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Vi forventer fortsat et positivt bidrag til resultatet for hele år 2007 om end vilkårene i rentemarkedet ikke er optimale på nuværende tidspunkt.

### Aktier

Aktiebeholdningen er primært sammensat af Value og Large Cap aktier med en global spredning. 1. kvartal 2007 har budt på flere op og nedture på verdens aktiemarkeder, de større udsving beror i høj grad på en større usikkerhed. Korrektionen i slutningen af februar viste sig at have kun midlertidig karakter. En stor del af selskabets aktierisiko var afdækket på dette tidspunkt, og har dermed været medvirkende til det positive resultat for 1. kvartal 2007. Der er i 1. kvartal 2007 positive kursreguleringer for 13,2 mio. kr.

Vi forventer fortsat et positivt resultat fra aktiebeholdningen den resterende del af 2007, om end aktiemarkedet aktuelt virker nervøst.

### Afledte finansielle instrumenter

De afledte finansielle instrumenter har været anvendt til afdækning af obligationsporteføljen mod stigende renter samt til afdækning af aktieporteføljen. Der er også anvendt afledte finansielle instrumenter til optimering af fremmedkapitalen via valutaterminskontrakter med hovedvægten på CHF. Valutakontakterne har bidraget positivt til årets resultat, og god timing i forventning om kortsigtede korrektioner i både rente- og aktiemarkedet har medført, at de afledte finansielle instrumenter har bidraget med 21,3 mio. kr. til 1. kvartals resultat 2007, hvilket fremgår af nedenstående figur.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	
1.000 kr.	1. kvrt. 2007
Rentebaserede produkter	3.260
Aktierelaterede produkter	5.457
Valutarelaterede produkter	12.557
<b>Total</b>	<b>21.274</b>

### Succeshonorar

KapitalPleje A/S betaler ikke kurtage til Spar Nord Bank som kapitalforvalter, for handel med obligationer og aktier men derimod succeshonorar såfremt det opstillede mål om et resultat til KapitalPleje A/S på 6 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat opnås. Spar Nord Bank får 10 pct. af det beregnede afkast over 6,0 pct., men under 12 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat. Spar Nord Bank får 15 pct. af det beregnede afkast over 12 pct., men under 18,0 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat. Spar Nord Bank får 20 pct. af det beregnede afkast over 18,0 pct. før skat og driftsomkostninger.

Det samlede investeringsafkast for 1. kvartal 2007 var på 4,3 pct., og der er dermed ikke indregnet succeshonorar.



## LEDELSESBERETNING

### Driftsomkostninger

Omkostninger til porteføljevaltning, personale og administration udgjorde for 1. kvartal 2007 2,9 mio. kr. svarende til 0,33 pct. af egenkapitalen. Omkostningsprocenten eksklusivt succes honorar var i 1. kvartal 2006 også på 0,33 pct. og forventes fremtidig på samme niveau.

### Skat af periodens resultat

En stor del af det samlede resultat kan henføres til urealiserede aktiekursreguleringer. KapitalPleje A/S aktieportefølje behandles som en anlægsinvestering og forventes ejet i mere end 3 år. Der afsættes således ikke udskudt skat af aktieporteføljen. Der har været netto gevinst på andre aktiviteter, end de urealiserede kursgevinster på aktier, som har medført, at skat af periodens resultat 2007 blev 6,0 mio. kr.

### Egne aktier

Bestyrelsen fik på generalforsamlingen den 30. november 2005 bemyndigelse til at købe egne aktier i perioden frem til 30. maj 2007 med op til 10 pct. af aktiekapitalen. Denne bemyndigelse har bestyrelsen gjort brug af ved at opkøbe 395.000 stk. aktier i 1. kvartal 2007 til markedskurs og svarende til 4,54 pct. af aktiekapitalen. Den samlede anskaffelsessum udgjorde 39,9 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig anskaffelseskurs på 100,91.

### Fremmedkapital

De flade rentekurver har gjort, at lånoptagelse ikke har været særligt gunstig, hvorfor fremmedkapitalen kun er anvendt i mindre omfang. Al direkte lånoptagelse er foretaget i danske kroner med variabel rente og er kortfristet.

### Valuta

Der er ikke optaget direkte valutalån, derimod er der indgået valutaterminskontrakter med hovedvægten på CHF. Selskabet har i 1. kvartal 2007 via valutaterminsmarkederne solgt CHF på termin for at udnytte den lave rente i CHF.

### Risikostyring

Investering i obligationer og aktier finansieret med en kombination af egenkapital og fremmedkapital er behæftet med finansielle risici. Kombinationer af flere aktivtyper i selskabets investeringsportefølje begrænser den samlede risiko og er samtidig en vigtig del af investeringsprocessen, således at de forskellige risici kan afbalanceres i forhold til den samlede investeringsstrategi.

KapitalPleje A/S har indgået en kapitalforvaltningsaftale med Spar Nord Bank, hvori risikostyringen er et vitalt element, som omhandler følgende risici som opgøres og kontrolleres dagligt.

### Renterisiko

Ændringer i renten og rentestrukturen vil påvirke selskabets resultat. Stiger renten vil kursværdien af obligationerne falde og dermed give kurstab. Størrelsen af kurstab vil afhænge af porteføljens sammensætning og størrelsen af rentestigningen.

### Kreditrisiko

Finansmarkedernes vurdering af kreditrisikoen er ikke konstant. Det gælder både generelt og på lande, selskaber, sektorer mv. KapitalPleje A/S kan således lide kurstab, hvis finansmarkeder pludselig ændrer den kreditmæssige vurdering af f.eks. danske realkreditobligationer i forhold til statsobligationer. Der ved kan kursen på danske realkreditobligationer falde, mens kursen på statsobligationer er uændret.

## LEDELSESBERETNING

### *Aktierisiko*

Investering i aktier medfører en generel markedsrisiko og kursudviklingen på aktier inden for en enkelt sektor eller inden for flere lande svinger generelt mere end det generelle aktiemarked. Over- eller undervægtning af sektorer eller geografiske områder i aktieporteføljen kan derfor påvirke afkastet.

### *Valutarisiko*

KapitalPleje A/S påtager sig valutarisiko i de situationer, hvor der investeres i aktiver eller der optages lån i anden valuta end danske kroner. Ændringer i kursforholdet til danske kroner vil påvirke resultatet. Styrkes danske kroner overfor en valuta, vil det betyde en værdiforringelse af selskabets aktiver i den pågældende valuta, men en øget værdi af selskabets passiver i den pågældende valuta. Det modsatte vil være gældende, hvis danske kroner svækkes overfor en valuta.

### *Fremmedkapital*

KapitalPleje A/S har mulighed for at optage lån på op til 3 gange egenkapitalen. Øgede finansieringsomkostninger som medfører af en ændret rente eller rentestruktur har betydning for selskabets risiko. Låneomkostningerne vil kunne stige som følge af flere årsager, som generelt stigende renteniveau, ændringer i rentestrukturen, ændring i det tillæg som betales i forhold til markedsrenten, hvilket kan skyldes ændret kreditvurdering fra långiver, ændret kreditbonitet i selskabet eller generelt ændrede kreditvilkår i samfundet. Selskabet er afhængigt af, at de nødvendige kreditfaciliteter til enhver tid er til stede, hvorfor mangel heraf også kan udgøre en risiko.

### *Afledte finansielle instrumenter*

Investeringsrammen giver mulighed for at bruge afledte finansielle instrumenter som terminsforretninger, futures og optioner. Risikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv, og dermed er det de underliggende aktiver, der påvirker værdien af det pågældende instrument. Det vil sige, at risikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter skal ses som en integreret del af aktie-, rente-, valutakurs-, afviklings- og modpartsrisiko.

Kapitalforvalterens eventuelle overskridelser af investerings- og risikorammer skal efterfølgende skriftligt kommenteres af kapitalforvalteren til bestyrelsen. Der har ikke været overskridelser af investerings- og risikorammen. Kapitalforvalteren sender status rapport med oplysninger om rammeudnyttelse og nøgletal for markedsrisici til KapitalPleje A/S.

Kapitalforvalteren supplerer den løbende overvågning af risici med mere fremadrettede analyser som stresstest og scenario analyser og udgør dermed en vigtig del af investeringsprocessen.

## LEDELSESBERETNING

### Performance nøgletal

KapitalPleje arbejder ud fra en opstillet basisportefølje, der anvendes som referenceramme og benchmark for evaluering af kvaliteten i kapitalforvalterens arbejde.

Basisportefølje (Benchmark) er sammensat således:

Aktiver	Indeks	Pct. i forhold til egenkapitalen	Afkast benchmark 01.01.07 / 31.03.07
Danske statsobligationer	Effas all	90	0,3 pct.
Danske realkreditobligationer	Nykredits realkreditindeks	60	1,2 pct.
Kreditobligationer	Euro Zone, iBoxx. i EUR + regulering for valutakurs	60	0,6 pct.
Emerging Market obligationer	EMBI Global i USD + regulering for valutakurs	15	1,2 pct.
Danske aktier	MSCI Danmark i DKK	38	5,5 pct.
Europæiske aktier	MSCI Europa i USD + regulering for valutakurs	38	2,3 pct.
Tremont	MSCI Value i USD + regulering for valutakurs	10	1,8 pct.
Passiver	Indeks	Pct. i forhold til egenkapitalen	
Gæld i DKK + tillæg	Cibor 3 M + tillæg	100	1,2 pct.
Gæld i CHF + tillæg	Libor 3 M + tillæg + regulering i valutakurs	100	-0,5 pct.
<b>Basisporteføljen (*)</b>			<b>5,6 pct.</b>

(\*) Pga. daglig rebalancering summer de vægtede afkast for de enkelte indeks ikke til afkastet for basisporteføljen.

Den likviditetsmæssige gearing i basisporteføljen er således 2, idet forholdet mellem fremmedkapitalen og egenkapitalen er 2:1. Det tillæg, som anvendes på gældssiden, svarer til selskabets faktiske finansieringsomkostning.

Til evaluering af performance er basisporteføljens afkast beregnet på daglig basis. Gevinst/tab er tilskrevet egenkapitalen, hvorefter hele porteføljen er justeret, så basisporteføljen er genetableret. Basisporteføljens udtrykkes således en passiv forvaltning før skat og driftsomkostninger. Indskudsbevisrenten er sat som den risikofri rente i beregningerne.

08.02.06-31.03.07	Bruttoafkast (*)	Basisportefølje
Afkast		
- i alt	10,9 pct.	15,7 pct.
- annualiseret	9,1 pct.	13,8 pct.
Standardafvigelse (**)		
- annualiseret	6,8 pct.	14,3 pct.
Sharpe ratio (***)	0,6	0,7

01.01.07 -31.03.07	Bruttoafkast	Basisportefølje
Afkast	4,3 pct.	5,6 pct.

(\*) Bruttoafkast er lig egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat.

(\*\*) Standardafvigelsen er målt på ændringer i indre værdi.

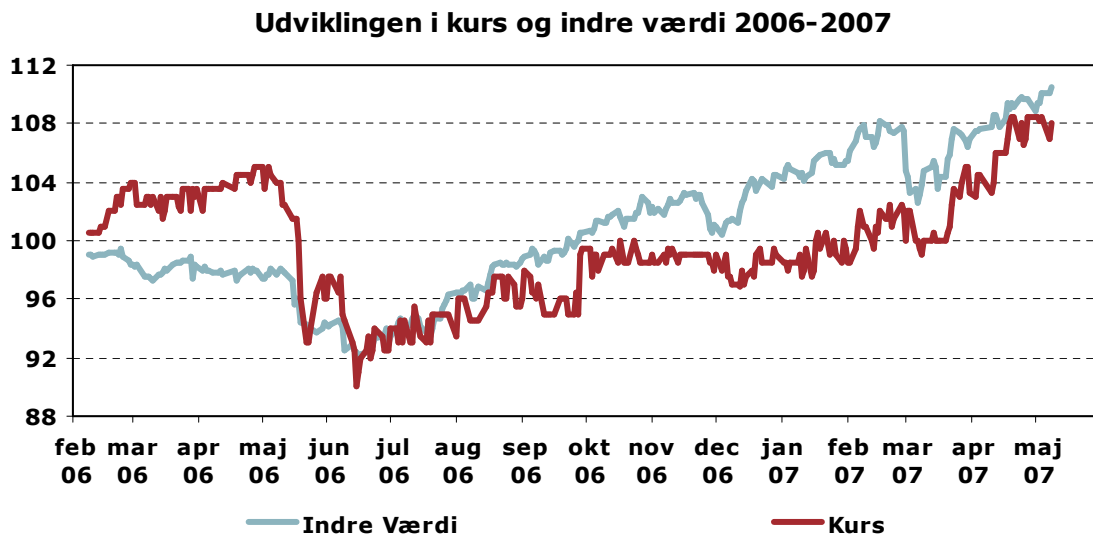
(\*\*\*) Sharp ratio udtrykker merafkastet i forhold til den risikofri rente sat i forhold til risikoen (dvs. standardafvigelsen).

## LEDELSESBERETNING

### Indre værdi / Aktiekursudvikling

Indre værdi er den regnskabsmæssige værdi af en aktie i KapitalPleje A/S. Den indre værdi beregnes ved at dividere egenkapitalen fratrukket værdien af egne aktier med antallet af udstedte aktier. Den indre værdi beregnes dagligt og offentliggøres via fondsbørsmeddelelser og på selskabets hjemmeside.

Udviklingen i indre værdi og i aktiekursen ses på nedenstående graf.



### Forventninger til 2007

KapitalPleje A/S har generelt positive forventninger til fremtiden og forventer at såvel obligations-, som aktie- og valutamarkederne kan bidrage positivt til et tilfredsstillende langsigtet resultat.

Målsætningen for hele 2007 er et resultat på 100 til 120 mio. kr. før driftsomkostninger og skat, svarende til en forrentning på ca. 12 pct. p.a. af den gennemsnitlige egenkapital. De risikofaktorer, som selskabet er påvirket af, kan i perioder bevirke såvel positive som negative udsving. Den langsigtede målsætning er at skabe en forrentning på 12 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat. Investerings- og risikorammen er så fleksibel, at kapitalforvalteren har mulighed for at skabe tilfredsstillende afkast under alle markedsforhold.

På trods af 3 år med stigende aktiemarkeder på mere end 100 pct. i afkast på mange markeder, forventes der også positive aktiemarkeder i 2007. Helt konkret forventes, at aktiemarkederne vil give et afkast i størrelsesordenen 10-15 pct. Det forventes også, at 2007 vil byde på øget volatilitet i markederne. Den positive holdning understøttes af, at virksomhedernes balancer er i historisk god form. Det forventes, at mange virksomheder i 2007 vil benytte sig af deres balances styrke, udbetale øget udbytte, foretage aktie tilbagekøb eller foretage akquisitioner og øgede investeringer.

Rentekurven er stadig meget flad, og investeringer i højtforrentede realkreditobligationer for lånte midler står derfor stadig ikke i rimeligt forhold med risikoen. Så længe dette forhold ikke ændres, vil obligationer blive undervægtet og aktier overvægtet.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder og danske regnskabsvejledninger samt yderligere danske krav til delårsrapporten for børsnoterede virksomheder.

Delårsrapportens opstilling er tilpasset selskabets aktiviteter.

### **Fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser. Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til officielle valutakurser på balancedagen. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### **Resultatposter, generelt**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes dagsværdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Succeshonorar indregnes baseret på periodens afkast og den indgåede porteføljeforvaltningsaftale. Emissionsomkostninger indregnes direkte på egenkapitalen sammen med det modtagne emissionsprovenu.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

### **Finansielle poster, gebyrer og udbytter**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen. Renter periodiseres over transaktionens levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden. Udbytter indregnes i resultatopgørelsen fra det tidspunkt, hvor det udbyttegivende selskab har afholdt generalforsamling eller ved udlodning af a conto udbytte.

### **Skat**

Periodens aktuelle skat og ændringer i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til periodens resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### **Aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter**

Aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter indregnes til kostpris ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender omfatter tilgodehavende renter og udbytte.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Repo/reverse forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidigt med salget er indgået aftale om tilbagekøb, indregnes i balancen som om værdipapirerne fortsat var i behold. Det modtagne beløb opføres som gældsforpligtelse, og forskellen mellem salgs- og købskurs indregnes i resultatopgørelsen over løbetiden som en renteomkostning. Afkastet af værdipapirerne indregnes i resultatopgørelsen.

Købte værdipapirer, hvor der samtidig med købet er indgået aftale om tilbagesalg, indregnes ikke i balancen, og afkastet indgår ikke i resultatopgørelsen. Det betalte købsvederlag indregnes som tilgodehavende, og forskellen mellem købs- og salgskurs indregnes i resultatopgørelsen over løbetiden som en renteindtægt.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes ved første indregning til det modtagne nettoprovenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen provenuet og nominal værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

### Udbytte

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og med den skattesats, der baseres på balancedagens lovgivning vil være gældende, når skatteforpligtelsen forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler eller der måtte være usikkerhed om beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen samt ud fra en vurdering af de mest sandsynlige beskatningsregler. For aktier, der forventes ejet i mere end 3 år, afsættes således ikke udskudt skat.

**RESULTATOPGØRELSE**

1.000 kr.	Note	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	2006
Renteindtægter	1	10.682	6.040	51.254
Renteomkostninger	2	-11.269	-732	-30.051
Udbytte af kapitalandele		3.572	0	2.947
Kursreguleringer	3	35.713	-15.860	28.274
<b>Finansielle nettoindtægter i alt</b>		<b>38.698</b>	<b>-10.552</b>	<b>52.424</b>
Kapitalforvaltningshonorar	4	-2.215	-1.451	-8.478
Administrationsomkostninger	5	-748	-1.371	-2.652
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>35.735</b>	<b>-13.374</b>	<b>41.294</b>
Skat af periodens resultat	6	-6.041	6.561	5.265
<b>Periodens resultat</b>		<b>29.694</b>	<b>-6.813</b>	<b>46.559</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
Overført resultat		29.694	-6.813	46.559
<b>I alt</b>		<b>29.694</b>	<b>-6.813</b>	<b>46.559</b>

**BALANCE**

1.000 kr.	Note	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	2006
<b>AKTIVER</b>				
Obligationer	7	1.292.042	1.130.595	1.094.830
Aktier	8	921.973	251.759	825.130
<b>Værdipapirer</b>		<b>2.214.015</b>	<b>1.382.354</b>	<b>1.919.960</b>
Afledte finansielle instrumenter		217.820	13.111	18.385
Andre tilgodehavender renter og udbytte		15.512	13.486	24.331
Tilgodehavende udbytteskat		568	0	78
Udskudt skatteaktiv		0	6.561	5.412
<b>Tilgodehavender</b>		<b>233.900</b>	<b>33.158</b>	<b>48.206</b>
Likvide beholdninger		27.171	3.571	12.249
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>27.171</b>	<b>3.571</b>	<b>12.249</b>
<b>AKTIVER</b>		<b>2.475.086</b>	<b>1.419.083</b>	<b>1.980.415</b>
<b>PASSIVER</b>				
Aktiekapital		870.000	870.000	870.000
Overført resultat		25.439	-17.028	35.605
<b>Egenkapital</b>	9	<b>895.439</b>	<b>852.972</b>	<b>905.605</b>
Gæld til kreditinstitut	10	1.373.661	559.120	1.056.137
Afledte finansielle instrumenter		202.707	5.415	15.019
Skyldig skat		628	0	0
Anden gæld		2.651	1.576	3.655
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.579.647</b>	<b>566.111</b>	<b>1.074.810</b>
<b>PASSIVER</b>		<b>2.475.086</b>	<b>1.419.083</b>	<b>1.980.415</b>



## NOTER

<b>1.000 kr.</b>	<b>1. kvartal 2007</b>
<b>1. Renteindtægter</b>	
Obligationer	10.176
Indestående i pengeinstitut	118
Repo forretninger	388
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>10.682</b>
<b>2. Renteomkostninger</b>	
Kreditinstitutter	-10.866
Repo forretninger	-403
<b>Renteomkostninger i alt</b>	<b>-11.269</b>
<b>3. Kursreguleringer</b>	
Obligationer	1.173
Aktier m.v.	13.266
Afledte finansielle instrumenter	21.274
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>35.713</b>
<b>4. Kapitalforvaltningshonorar</b>	
Fast honorar baseret på selskabets egenkapital	-2.215
<b>Kapitalforvaltningshonorarer i alt</b>	<b>-2.215</b>
<b>5. Administrationsomkostninger</b>	
Bestyrelse	-94
Direktion	-125
I alt	<b>-219</b>
Øvrige administrationsomkostninger	-529
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-748</b>
<b>6. Skat af periodens resultat</b>	
Aktuel skat af ordinært resultat	-6.041
<b>Skat af periodens resultat i alt</b>	<b>-6.041</b>
<b>6. Skat af periodens resultat (fortsat)</b>	
Aktuel skatteprocent	28,0 pct.
Regulering for ikke skattepligtige aktieavancer mv.	-11,1 pct.
Effektiv skatteprocent	<b>16,9 pct.</b>

## NOTER

1.000 kr.

1. kvartal 2007

### 7. Obligationer

Danske obligationer	1.041.493
Udenlandske obligationer	250.549
<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.292.042</b>

### 8. Aktier

Danske aktier	243.266
Udenlandske aktier	350.652
Investeringsforeningsandele	328.055
<b>Aktier i alt</b>	<b>921.973</b>

### 9. Egenkapital

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2007	870.000	35.605	905.605
Køb af egne aktier	-	-39.860	-39.860
Resultatdisponering	-	29.694	29.694
Egenkapital 31. marts 2007	<b>870.000</b>	<b>25.439</b>	<b>895.439</b>

Aktiekapitalen består af 8.700.000 stk. aktier a nominelt kr. 100.  
Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

KapitalPleje A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt stk. 870.000 egne aktier, svarende til 10 pct. af aktiekapitalen frem til 30.05.2008

Med henblik på at sikre aktiens likviditet har selskabet i 1. kvartal 2007 erhvervet stk. 395.000 egne aktier til en gennemsnitlig kurs på 100,91, svarende til en købssum på 39.860 tkr.

	<b>Antal stk.</b>		<b>Nominel værdi (tkr.)</b>		<b>% af aktiekapital</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
1. januar	0	0	0	0	0	0
Køb	395.000	0	39.500	0	4,54	0
31. marts/ ultimo	395.000	0	39.500	0	4,54	0

---

**NOTER**

---

**1.000 kr.****1. kvartal 2007****10. Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitut på anfordring

1.373.661

**Gæld til kreditinstitutter i alt**

---

**1.373.661**

---

**11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har stillet værdipapirer med en kursværdi på 39.191 tkr. til sikkerhed for bankgæld til Royal Bank of Scotland.

## NØGLETALSDEFINITION

Egenkapitals forrentning før driftsomkostninger og skat	=	<u>Resultat før driftsomkostninger og skat</u> Gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitals forrentning før skat	=	<u>Resultat før skat</u> Gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitals forrentning efter skat	=	<u>Resultat efter skat</u> Gennemsnitlig egenkapital
Egenkapital – gearing	=	<u>Gæld til kreditinstitutter</u> Egenkapital
Obligationer i pct. af aktiver =		<u>Obligationer</u> Aktiver i alt
Aktier i pct. af aktiver	=	<u>Aktier</u> Aktiver i alt
Indre værdi pr aktie	=	<u>Egenkapital ultimo</u> Antal aktier ultimo
Børskurs/indre værdi	=	<u>Børskurs ultimo</u> Indre værdi pr. aktie
Omkostningsprocent	=	<u>Administrationsomkostninger</u> Gennemsnitlig egenkapital