

Københavns Fondsbørs  
Nikolaj Plads 6  
Postboks 1040  
1007 København K

Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2007

Aalborg, den 08. februar 2007

## **KapitalPleje A/S – Årsrapport 2006**

Vedlagt fremsendes årsrapport 2006 for KapitalPleje A/S, hvoraf følgende hovedpunkter kan nævnes:

- KapitalPleje A/S opnåede et resultat i 2006 på 52,4 mio. kr. før driftsomkostninger og skat. Netto resultatet blev 46,5 mio.kr. svarende til en egenkapitalforrentning efter skat på 5,2 pct.
- Ledelsen anser årets resultat for acceptabelt i betragtning af markedsudviklingen, og under hensyn til at porteføljen har været under opbygning i 2006.
- Resultatet er især påvirket af positiv udvikling på aktiemarkederne og negativ udvikling på obligationerne.
- Vi mener fortsat, at det er realistisk at bibeholde 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. 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 2006 var 104,09. Indre værdi er d.d. 107,92.

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**

**ÅRSRAPPORT 2006**  
**(Perioden 30. november 2005 –**  
**31. december 2006)**

## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>4</b>
<b>Revisionspåtegning</b>	<b>5</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	<b>16</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>18</b>
<b>Balance</b>	<b>19</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>20</b>
<b>Noter</b>	<b>21</b>
<b>Ledelsens erhverv</b>	<b>25</b>
<b>Nøgletalsdefinition</b>	<b>27</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 Per Nikolaj Bukh
<b>Bankforbindelser</b>	Spar Nord Bank A/S Nykredit Bank A/S Brørup Sparekasse Hadsten Bank Løkken Sparekasse Salling Bank Sparekassen Balling Sparekassen Hvetbo Sparekassen Vendsyssel Sparekassen spar Trelleborg 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:</b>	<b>2006(*) tkr.</b>
Finansielle nettoindtægter	52.424
Driftsomkostninger	-11.130
Resultat før skat	41.294
Årets resultat	46.559
<b>Hovedtal balance:</b>	
Obligationer	1.094.830
Aktier	825.130
Afledte finansielle instrumenter, netto	3.366
Egenkapital	905.605
Balance	1.980.415
Antal aktier, stk.	8.700.000
<b>Nøgletal:</b>	<b>2006 pct.</b>
Egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat	5,9 %
Egenkapitalens forrentning før skat	4,7 %
Egenkapitalens forrentning efter skat	5,2 %
Egenkapital - gearing	1,17
Obligationer i pct. af aktiver	55,3 %
Aktier i pct. af aktiver	41,7 %
Børskurs	99,0
Indre værdi pr. aktie	104,09
Børskurs/indre værdi	0,95
Omkostningsprocent	1,25 %
Omkostningsprocent, eksklusiv succeshonorar	1,20 %

(\*)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 årsrapporten 2006 for KapitalPleje A/S.

Årsrapporten 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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultat af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 30. november 2005 – 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 2007

### Direktion:

Henrik Bærtelsen  
*Direktør*

### Bestyrelse:

Knud Wæde Hansen  
*Formand*

Jan Gerhardt  
*Næstformand*

Jim Pedersen

Hans Chr. Ledet

Per Nikolaj Bukh

Fremlagt og godkendt på den ordinære generalforsamling, den 29 / 3 2007

Dirigent

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### Til aktionærerne i KapitalPleje A/S

Vi har revideret årsrapporten for KapitalPleje A/S for regnskabsåret 30. november 2005 - 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporten for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporten for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlige fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelig efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering af risikoen for væsentlige fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risiko vurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontroller. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING (FORTSAT)

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 30. november - 31. december 2006 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Aalborg, den 2007

### KPMG C. JESPERSEN

STATSAUTORISERET REVISIONSINTERESSENTSKAB

TORBEN BENDER

*Statsautoriseret revisor*

LARS RHOD SØNDERGAARD

*Statsautoriseret revisor*

### BDO SCANREVISION

STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

PETER HAVE JENSEN

*Statsautoriseret revisor*



## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet

KapitalPleje A/S (herefter KapitalPleje) 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.

Investeringsstrategien bag KapitalPleje beror også på at geare selskabets egenkapital og dermed udnytte mulighederne for at låne til en lav rente og placere i aktiver med forventet højere afkast.

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.

### Børsnotering

I februar 2006 gennemførtes kapitaludvidelse og børsintroduktion. Det blev en overvældende succes, og antallet af nye aktionærer udgjorde efter børsintroduktionen mere end 5.000.

Kapitaludvidelsen indbragte selskabet et bruttoprovenu på 867 mio. kr. og et nettoprovenu på 856 mio. kr. efter samlede emissionsomkostninger på 11 mio. kr. svarende til 1,25 pct. af bruttoprovenuet. Emissionsomkostningernes størrelse svarede til selskabets forventninger. Selskabet var uden aktivitet fra stiftelsen indtil børsnotering.

### Regnskab

Da selskabet først er påbegyndt sin aktivitet i første kvartal 2006 er der ikke anført sammenligningstal. Emissionsprovenuet blev indbetalt 3. februar 2006 hvorefter investeringsaktiviteter påbegyndtes. Der har været en implementeringsperiode på 3 til 6 måneder på investeringsporteføljen.

Målsætningen for hele år 2006 var et resultat på 90 til 100 mio. kr. før driftsomkostninger og skat svarende til en forrentning på ca. 11 pct. af den gennemsnitlige egenkapital. Målsætningen blev nedjusteret i forbindelse med halvårsrapporten til et forventet resultat i niveauet 0 – 25 mio. kr. før driftsomkostninger og skat. I forbindelse med 3. kvartalsrapporten blev forventningerne opjusteret til et forventet årsresultat på 40 – 60 mio. kr. før driftsomkostninger og skat.

KapitalPleje har en langsigtet målsætning over en 5-årig periode at give et afkast på minimum 12 p.a. før skat og driftsomkostninger. De finansielle nettoindtægter har siden februar været 52,4 mio. kr. svarende til 5,9 pct. og har dermed ikke for perioden levet op til den langsigtede målsætning. KapitalPleje fastholder det langsigtede mål om at kunne skabe et gennemsnitligt afkast på minimum 12 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat. Årets resultat blev 46,6 mio. kr.

Ledelsen anser årets resultat for acceptabelt i betragtning af markedsudviklingen og under hensyn til at porteføljen har været under opbygning i 2006.

## LEDELSESBERETNING

### Strategi

Investeringsstrategien bag KapitalPleje 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 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.

Det samlede omkostningsniveau i KapitalPleje forventes at være på maks. 2 pct. af egenkapitalen eksklusiv afkastafhængigt kapitalforvaltningshonorar ("succeshonorar").

### Aktiv sammensætning

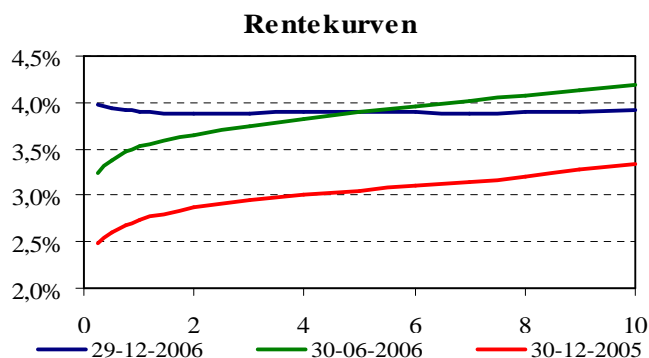
KapitalPleje neutralvægt på aktiv sammensætning er 75 pct. af den investerede kapital placeret i obligationer og 25 pct. i aktier. Forventningerne fra årets start var stigende renter, hvorfor den gennemsnitlige andel af obligationerne har været ca. 66 pct., samtidig var forventningerne til aktiemarkedene positive fra årets start, hvorfor de har været overvægtet og andelen har gennemsnitlig udgjort ca. 33 pct. Andelen af obligationer var 1.095 mio. kr. svarende til ca. 55 pct. ved årets udgang. Andelen af aktier var 825 mio. kr. svarende til ca. 42 pct. ved årets udgang.

### Obligationer

I store træk kan 2006 opdeles i to dele for obligationsmarkedernes vedkommende. Første del, som varede frem til sommeren, var præget af generelt stigende renter jf. nedenstående figur. Rentekurven blev derfor stort set parallelforskuet. Kurserne var generelt faldende, og en 10 årig statsobligation faldt således med 6,4 pct. fra kurs 105,81 til kurs 99,02 i første halvår. Der blev ikke reduceret i obligationsporteføljen i de første måneder, men porteføljen blev i perioder i stedet afdækket via afledte finansielle instrumenter. I marts blev porteføljen reduceret samtidigt med, at afledte finansielle instrumenter stadig i perioder blev anvendt til at afdække den resterende portefølje.

I andet halvår 2006 fladede rentekurven med en stigning i den korte ende og et lille fald i den lange ende jf. figuren. Den flade rentekurve gjorde, at afkastet ved at låne til den korte rente og placere til den lange rente var meget lille og efter kapitalforvalterens vurdering ikke stod mål med risikoen for yderligere rentestigninger i den lange ende. Kapitalforvalteren holdt derfor for en periode igen med genopbygning af obligationsporteføljen. Dette gjorde, at kursstigningen i den lange ende ikke blev udnyttet fuldt ud. Mindre kursfald undervejs blev udnyttet til køb af obligationer, som ikke faldt i samme grad som markedet p.g.a. de store rentestigninger i december. Kursreguleringer af obligationer har været negativ med 16 mio. kr., hvilket er blevet opvejet af nettorenteindtægter på 20 mio. kr. Samlet har obligationsporteføljen bidraget positivt med 4 mio. kr. til årets resultat.

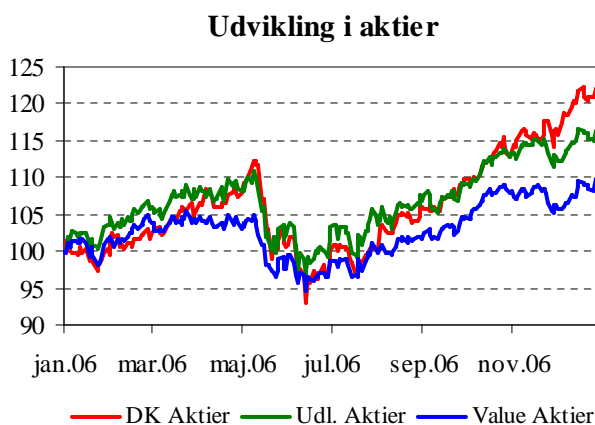
## LEDELSESBERETNING



Kilde: Spar Nord Bank

### Aktier

Aktiemarkederne har leveret flotte afkast trods korrektionen i første halvår jf. nedenstående figur. Særligt danske aktier har klaret sig flot med afkast på ca. 20 pct., mens valueaktier har givet et afkast på ca. 10 pct. Kapitalforvalteren har valgt en aktieportefølje som har bestået af relativt få danske aktier og relativt mange valueaktier, da det på investeringstidspunktet blev vurderet, at afkastpotentialet på lang sigt vil være relativt mere sikkert og stabilt med value aktier. I perioder, hvor der var forventet korrektioner, blev der anvendt afledte finansielle instrumenter til at afdække aktieporteføljen. Kursreguleringer af aktier har været positiv med 60 mio. kr. og dermed den aktivklasse, som har bidraget væsentligst til årets resultat.



Kilde: EcoWin

### Afledte finansielle instrumenter

De afledte finansielle instrumenter har primært været anvendt til afdækning af obligationsporteføljen mod stigende renter samt til afdækning af aktieporteføljen. Uheldig timing i forventning om kortsigtede korrektioner i både rente- og aktiemarkedet har medført, at de afledte finansielle instrumenter samlet har bidraget med -16,1 mio. kr. til årets resultat.

## LEDELSESBERETNING

Der er også anvendt afledte finansielle instrumenter til optimering af fremmed kapitalen via valuta-terminskontrakter med hovedvægten på CHF. Valutakontakterne har bidraget positivt til årets resultat.

### Succeshonorar

KapitalPleje betaler ikke kurtage til Spar Nord Bank A/S, som er kapitalforvalter for handel med obligationer og aktier men derimod et succeshonorar såfremt det opstillede mål om et resultat til KapitalPleje på 6 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat opnås. For 2006 gælder, at Spar Nord Bank A/S får 10 pct. af det beregnede afkast over 5,5 pct., men under 11 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat. Spar Nord Bank A/S får 15 pct. af det beregnede afkast over 11 pct., men under 16,5 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat. Spar Nord Bank A/S får 20 pct. af det beregnede afkast over 16,5 pct. før skat og driftsomkostninger. (Reguleringerne svarer til 11/12 af henholdsvis 6, 12 og 18 pct.)

Det samlede investeringsafkast for 2006 er på 5,9 pct. og der er herefter indregnet 517 t.kr. i succeshonorar.

### Driftsomkostninger

Omkostninger til porteføljeforvaltning, personale og administration udgjorde 11,1 mio. kr. svarende til 1,2 pct. af egenkapitalen. Omkostningsprocenten eksklusive succeshonorar forventes i det kommende år at være på samme niveau.

### Skat af årets resultat

Den største del af de samlede resultat kan henføres til urealiserede aktiekursreguleringer. KapitalPlejens aktieportefølje behandles som en anlægsinvestering og forventes ejet i mere end 3 år. Der beregnes således ikke udskudt skat af aktieporteføljen. Samtidigt har der været netto tab på andre aktiviteter og driftsomkostninger, som herved medfører et udskudt skatteaktiv på 5,4 mio. kr.

### Fremmedkapital

Kombinationen af at den samlede portefølje har været under opbygning igennem 2006, og de flade rentekurver har gjort, at lånoptagelse ikke har været særligt gunstig, hvorfor fremmedkapitalen kun er anvendt i mindre omfang og ved årets udgang udgør 1,17 gange egenkapitalen. Lån optagelse er foretaget i danske kroner med variabel rente og er samtidig kortfristet.

### Valuta

Der ikke optaget direkte valutalån, derimod er der indgået valutaterminskontrakter med hovedvægten på CHF. Selskabet har i 2006 lejlighedsvis via valutaterminsmarkedene 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 de forskellige risici kan afbalanceres i forhold til den samlede investeringsstrategi.

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

## LEDELSESBERETNING

### *Renterisiko*

Ændringer i renten og rentestrukturen vil påvirke KapitalPleje's resultat. Stiger renten vil kursværdien af obligationerne falde og dermed give kurstab. Størrelsen af kurstabet 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 kan således lide kurstab, hvis finansmarkeder pludselig ændrer den kreditmæssige vurdering af f.eks. danske realkreditobligationer i forhold til statsobligationer. Derved kan kursen på danske realkreditobligationer falde, mens kursen på statsobligationer er uændret.

### *Aktierisiko*

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

### *Valutarisiko*

KapitalPleje 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 KapitalPleje's aktiver i den pågældende valuta, men en øget værdi af KapitalPleje's passiver i den pågældende valuta. Det modsatte vil være gældende, hvis danske kroner svækkes overfor en valuta.

### *Fremmedkapital*

KapitalPleje har mulighed for at optage lån på op til 3 gange egenkapitalen. Øgede finansieringsomkostninger som medføre af 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 KapitalPleje eller generelt ændrede kreditvilkår i samfundet. KapitalPleje 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.

## LEDELSESBERETNING

### Pengestrømme

Likviditet fra driften udgjorde -38 mio. kr. i 2006. Investeringer i aktier og obligationer medførte en likviditetsanvendelse på 1.865 mio. kr. som følge af opbygningen af selskabets værdipapirportefølje. Finansieringen heraf er sket gennem kapitalforhøjelse ved børsintroduktion med nettoprovenue på 856 mio. kr. og ved låneoptagelse hos pengeinstitutter.

### 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 08.02.06 / 31.12.06
Danske statsobligationer	Effas all	90	0,50 pct.
Danske realkreditobligationer	Nykredits realkreditindeks	60	1,88 pct.
Kreditobligationer	Euro Zone, iBoxx. i EUR + regulering for valutakurs	60	0,76 pct.
Emerging Market obligationer	EMBI Global i USD + regulering for valutakurs	15	-1,96 pct.
Danske aktier	MSCI Danmark i DKK	38	19,3 pct.
Europæiske aktier	MSCI Europa i USD + regulering for valutakurs	38	12,1 pct.
Tremont	MSCI Value i USD + regulering for valutakurs	10	-2,1 pct.
Passiver	Indeks	Pct. i forhold til egenkapitalen	
Gæld i DKK + tillæg	Cibor 3 M + tillæg	100	3,44 pct.
Gæld i CHF + tillæg	Libor 3 M + tillæg + regulering i valutakurs	100	-1,62 pct.
<b>Basisporteføljen (*)</b>			<b>8,91 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. Basisporteføljen udtrykker således en passiv forvaltning før skat og driftsomkostninger. Indskudsbevisrenten er sat som den risikofri rente i beregningerne.

08.02.06-31.12.06	Bruttoafkast(*)	Basisportefølje
Afkast		
- år til dato	5,90 pct.	8,91 pct.
Standardafvigelse		
- annualiseret	7,00 pct.	14,94 pct.
Sharpe ratio (**)	0,51	0,46

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

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

Den aktive kapitalforvaltning har således givet et afkast som er ca. 3 pct. mindre end basisporteføljen, hvilket ikke er tilfredsstillende.

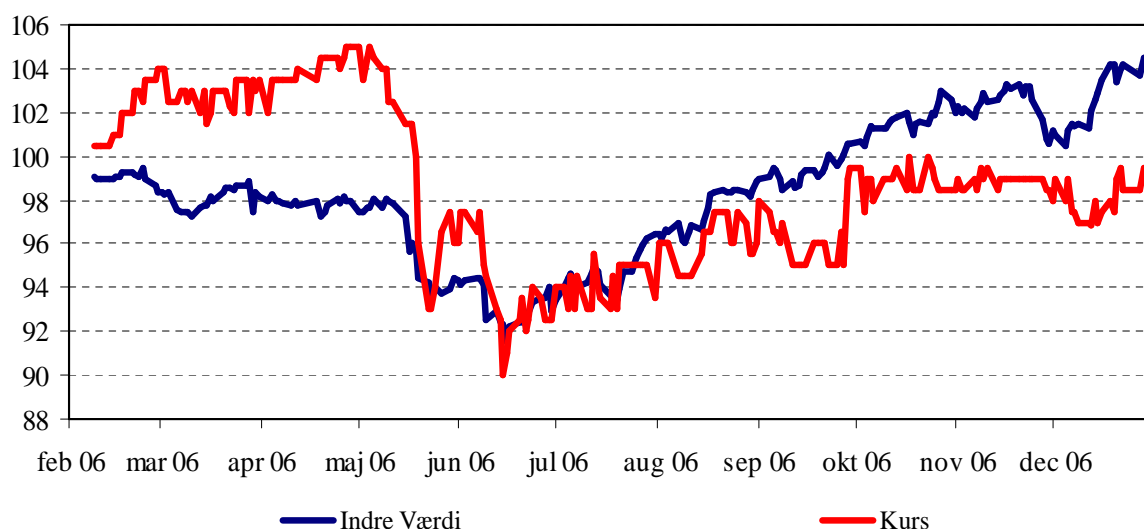
## LEDELSESBERETNING

### Indre værdi / Aktiekursudvikling

Indre værdi er den regnskabsmæssige værdi af en aktie i KapitalPleje. Den indre værdi beregnes ved at dividere egenkapitalen 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 grafer.

Udviklingen i kurs og indre værdi siden start



### Forventninger til 2007

KapitalPleje har positive forventninger til at investeringsstrategien i fremtiden vil kunne indfri målsætningen om at kunne skabe et gennemsnitligt afkast på minimum 12 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat målet over en 5 årig periode.

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

## LEDELSESBERETNING

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlig begivenheder, herunder begivenheder på de finansielle markeder, der giver anledning til at ændre ledelsens forventninger til resultatet for 2007.

### **Corporate Governace (principper for god selskabsledelse)**

Ledelsen har i 2006 efter behov drøftet udviklingen i selskabets Corporate Governace, herunder vurderet i hvilket omfang KapitalPleje lever op til de gældende anbefalinger på området.

I det følgende redegøres for hvordan KapitalPleje forholder sig til de enkelte punkter i Nørbyudvalgets anbefalinger.

### ***Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen***

KapitalPleje har som målsætning, at aktionærerne let kan opnå omkostningsfri information om selskabets udvikling. Der orienteres via månedsrapporter på hjemmesiden, fondsbørsmeddelelser med daglig indre værdi beregning og kvartals- og helårsrapporter. Aktiekapitalen består af 8.700.000 stk. aktier a nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

### ***Interessenternes rolle og betydning for selskabet***

KapitalPleje fører løbende en aktiv dialog med aktionærer, samarbejdspartnere, myndigheder og andre interessenter.

### ***Åbenhed og gennemsigtighed***

KapitalPleje har en informationspolitik, der sikrer, at væsentlige informationer, som har betydning for aktionærer og andre interessenter straks offentliggøres. Offentliggørelsen sker via fondsbørsmeddelelser og via selskabets hjemmeside.

### ***Bestyrelsens opgaver og ansvar***

Der er udarbejdet forretningsorden for både bestyrelse og direktion for at sikre et effektivt og operationelt redskab til løsning af bestyrelsens og direktionens opgaver.

### ***Bestyrelsens sammensætning***

Med udgangspunkt i Fondsbørsens definition af uafhængighed er det bestyrelsens opfattelse, at mindst halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige. Næstformand Jan Dettmann Gerhardt er qua sin ansættelse i Spar Nord Bank A/S ikke et uafhængigt bestyrelsesmedlem. Direktør Henrik Bærtelsen er ansat i Spar Nord Bank A/S og udlejet direktør til KapitalPleje samt til det børsnoterede selskab Spar Nord FormueInvest A/S.

### ***Bestyrelsens og direktionens vederlag***

Bestyrelsen og direktionen aflønnes med et fast honorar der oplyses i årsrapporten. Bestyrelsen og direktionen modtager ikke optioner og har ikke andre incitamentsprogrammer. Generalforsamlingen godkender bestyrelsens honorar.

### ***Risikostyring***

KapitalPleje har indgået en kapitalforvaltningsaftale med Spar Nord Bank A/S, hvori risikostyringen er et vitalt element. Selskabets finansielle risici opgøres og kontrolleres dagligt. Eventuelle overskridelser skal efterfølgende skriftligt kommenteres af kapitalforvalteren overfor bestyrelsen. Kapitalforvalteren sender rapport med oplysninger om rammeudnyttelse og nøgletal for markedsrisici til KapitalPleje hver uge.



## LEDELSESBERETNING

### Revision

KapitalPleje's bestyrelse benytter sig ikke af et revisionsudvalg. Bestyrelsen tager en gang årligt stilling til, om de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige. Bestyrelsen har vurderet, at virksomhedens størrelse og kompleksitet indtil videre ikke har krævet etablering af intern revision.

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.

### Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling torsdag den 29. marts 2007 kl. 14.00 på Skelagervej 15, 9000 Aalborg.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte i 2006, og at selskabets resultat efter skat på 46,6 mio. kr. overføres til egenkapitalen.

Den trykte årsrapport forventes at foreligge 9. marts 2007.

### Finanskalender 2007

29. marts 2007	Ordinær generalforsamling
10. maj 2007	1. kvartalsrapport 2007
23. august 2007	Halvårsrapport 2007
08. november 2007	3. kvartalsrapport 2007

### Fondsbørsmeddelelser år 2006

06. januar	Nr. 1	Børsnotering
30. januar	Nr. 2	Udbud af aktier i KapitalPleje
30. januar	Nr. 3	Finanskalender 2006
02. februar	Nr. 4	Indberetning af ledende medarbejders transaktioner
02. maj	Nr. 5	1. kvartalsrapport 2006
17. august	Nr. 6	Halvårsrapport 2006
18. august	Nr. 7	Finanskalender 2006 og 2007
07. november	Nr. 8	3. kvartalsrapport 2006

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder og danske regnskabsvejledninger samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporten for børsnoterede virksomheder.

Årsrapportens 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 af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets 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 nettorealiseringsværdi.

### Udbytte

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

### Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen, der er opstillet efter den indirekte metode, viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings-, og finansieringsaktiviteten samt størrelsen af likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

### Segmentoplysninger

Selskabet er et investeringsselskab, som investerer i danske og udenlandske børsnoterede obligationer og aktier samt afledte finansielle instrumenter.

Selskabet har som sådan ikke forskellige forretningsaktiviteter eller aktiviteter på forskellige geografiske markeder.

**RESULTATOPGØRELSE**

	Note	30/11-2005- 31/12-2006 tkr.
Renteindtægter	1	51.254
Renteomkostninger	2	-30.051
Udbytte af kapitalandele		2.947
Kursreguleringer	3	28.274
<b>Finansielle nettoindtægter i alt</b>		<b>52.424</b>
Kapitalforvaltningshonorar	4	-8.478
Administrationsomkostninger	5	-2.652
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>41.294</b>
Skat af årets resultat	6	5.265
<b>Årets resultat</b>		<b>46.559</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overført resultat		46.559
<b>I alt</b>		<b>46.559</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

	Note	2006 tkr.
<b>AKTIVER</b>		
Obligationer	7	1.094.830
Aktier	8	825.130
<b>Værdipapirer</b>		<b>1.919.960</b>
Afledte finansielle instrumenter		18.385
Andre tilgodehavender renter og udbytte		24.331
Tilgodehavende udbytteskat	9	78
Udskudt skatteaktiv	10	5.412
<b>Tilgodehavender</b>		<b>48.206</b>
Likvide beholdninger		12.249
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.249</b>
<b>AKTIVER</b>		<b>1.980.415</b>
<b>PASSIVER</b>		
Aktiekapital		870.000
Overført resultat		35.605
<b>Egenkapital</b>	11	<b>905.605</b>
Gæld til kreditinstitutter	12	1.056.137
Afledte finansielle instrumenter		15.019
Anden gæld		3.655
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.074.810</b>
<b>PASSIVER</b>		<b>1.980.415</b>
<b>Eventualposter mv.</b>	13	
<b>Pantsætning og sikkerhedsstillelser</b>	14	
<b>Nærtstående parter m.v.</b>	15	
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	16	

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

		<b>2006</b>
		<b>tkr.</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten</b>		
Årets resultat efter skat		46.559
Reguleringer for beløb uden likviditetseffekt	17	-84.548
<b>I alt fra driftsaktiviteten</b>		<b>-37.989</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</b>		
Nettoinvestering værdipapirer		-1.866.482
Nettoinvestering afledte finansielle instrumenter		1.537
<b>I alt fra investeringsaktiviteten</b>		<b>-1.864.945</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b>		
Indbetalt kapital i forbindelse med selskabsstiftelsen		3.000
Nettoprovenu fra kapitaludvidelse		856.046
Ændring i gældsforpligtelser		1.056.137
<b>I alt fra finansieringsaktiviteten</b>		<b>1.915.183</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDITET</b>		<b>12.249</b>
Likvide beholdninger primo		0
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO</b>		<b>12.249</b>

## NOTER

	<b>2006</b>	
	<b>tkr.</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>		
Obligationer		34.972
Indestående i pengeinstitut		370
Afledte finansielle instrumenter		15.274
Repo forretninger		638
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>51.254</b>
<b>2. Renteomkostninger</b>		
Kreditinstitutter		-17.567
Afledte finansielle instrumenter		-11.881
Repo forretninger		-603
<b>Renteomkostninger i alt</b>		<b>-30.051</b>
<b>3. Kursreguleringer</b>		
Obligationer		-15.831
Aktier m.v.		60.169
Afledte finansielle instrumenter		-16.064
<b>Kursreguleringer i alt</b>		<b>28.274</b>
<b>4. Kapitalforvaltningshonorar</b>		
Fast honorar baseret på selskabets egenkapital		-7.961
Afkastbaseret kapitalforvaltningshonorar (succeshonorar)		-517
<b>Kapitalforvaltningshonorarer i alt</b>		<b>-8.478</b>
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
Bestyrelse		-375
Direktion		-500
I alt		<b>-875</b>
Øvrige administrationsomkostninger		-1.777
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>-2.652</b>
<b>Revisionshonorar</b>	<b>KPMG</b>	<b>BDO</b>
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder der udfører den lovpligtige revision	496	80
Heraf andre ydelser end revision	321	60

## NOTER

	<b>2006</b>
	<b>tkr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>	
Udskudt skat	5.265
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>5.265</b>
Aktuel skatteprocent	28,0 pct.
Regulering for fradragsberettigede emissionsomkostninger	-1,3 pct.
Regulering for ikke skattepligtige aktieavancer mv.	-39,5 pct.
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>-12,8 pct.</b>
<b>7. Obligationer</b>	
Danske obligationer	961.845
Udenlandske obligationer	132.985
<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.094.830</b>
<b>8. Aktier</b>	
Danske aktier	191.313
Udenlandske aktier	305.763
Investeringsforeningsandele	328.054
<b>Aktier i alt</b>	<b>825.130</b>
<b>9. Tilgodehavende udbytteskat</b>	
Tilgodehavende udbytteskatter	78
<b>Tilgodehavende udbytteskat i alt</b>	<b>78</b>
<b>10. Udskudt skatteaktiv</b>	
Udskudt skatteaktiv	5.412
<b>Udskudt skatteaktiv i alt</b>	<b>5.412</b>

Aktieporteføljen behandles som anlægsinvestering, og der afsættes således ikke udskudt skat af aktieporteføljen. Udskudt skatteaktiv består af fremførselsberettiget underskud.



## NOTER

2006  
tkr.

### 11. Egenkapital

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 30. november 2005	3.000		3.000
Kapitaludvidelse	867.000		867.000
Emissionsomkostninger		-11.113	-11.113
Skat af emissionsomkostninger		159	159
Resultatdisponering		46.559	46.559
Egenkapital 31. december 2006	<b>870.000</b>	<b>35.605</b>	<b>905.605</b>

### 12. Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter på anfordring	729.143
REPO forretninger	326.994
<b>Gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>1.056.137</b>

Aktiekapitalen består af 8.700.000 stk. aktier a nominelt kr. 100.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

### 13. Eventualforpligtelser

Ikke indregnet skat af aktier ejet mindre end 3 år udgør i alt 17 mio. DKK

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets værdipapirer og likvide indeståender er stillet til sikkerhed for selskabets kreditfaciliteter.

### 15. Nærtstående parter

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelsesmedlemmer, direktion samt relaterede familiemedlemmer hertil. Vederlag til selskabets bestyrelse og direktion fremgår af note 5.

Spar Nord Bank A/S leverer en række ydelser til brug for selskabets drift og aktiviteter. Spar Nord Bank A/S leverer følgende væsentlige ydelser:

- Porteføljepleje i henhold til den fastlagte investerings- og risikoramme
- Aktieudstedende og kontoførende institut
- Market making

Vederlag for ydelserne fra Spar Nord Bank A/S er fastsat på markedsvilkår.

## NOTER

Den samlede porteføljeaftale som indeholder aftaler om administration, porteføljepleje og market making er indgået med Spar Nord Bank A/S, og kan opsiges med et skriftligt varsel på 12 måneder til udgangen af en måned.

Selskabet har lån og transaktionskonti hos Spar Nord Bank A/S, der forrentes på markedsvilkår.

### 16. Afledte finansielle instrumenter

Selskabet anvender afledte finansielle instrumenter som led i investeringsstrategi og risikostyring. Udestående instrumenter, der omfatter børsnoterede instrumenter og OTC instrumenter, omfatter pr. 31. december 2006:

	Hovedstol Køb (mio. kr.)	Hovedstol Salg (mio. kr.)	Markedsværdi 31.12.2006 (tkr.)	Restløbetid
<b>Valutainstrumenter</b>				
Terminsforetninger	1.379	1.370	6.505	1-6 måneder
OTC Optioner	380	556	1.474	1-6 måneder
<b>Renteinstrumenter</b>				
FRA	905	905	111	9 måneder
Futures	9.430	3.191	-1.916	3-18 måneder
<b>Fondsterminer</b>	600	600	-2.808	1 måned
I alt			3.366	
				<b>2006 tkr.</b>

### 17. Regulering for beløb uden likviditetseffekt

Urealiserede gevinster/tab aktier	-59.904
Urealiserede gevinster/tab obligationer	6.425
Urealiserede gevinster/tab afledte finansielle instrumenter	-4.903
Ændring i tilgodehavende renter og udbytte	-24.331
Ændring i tilgodehavende udbytteskat	-78
Ændring i udskudt skatteaktiv	-5.412
Ændring i anden gæld	3.655
	-86.548

## Ledelserhverv

### ***Knud Wæde Hansen (født 1944)***

Bestyrelsesformand siden 2005

På valg på generalforsamlingen år 2008

Adm. Direktør Fibertex A/S

#### Formand for bestyrelsen for:

TEKO Center Danmark

#### Medlem af bestyrelsen for:

Danish Airlaid Technologies A/S (næstformand)

System Cleaners A/S

Transelectro A/S

Tryg Smba (repræsentansskab)

### ***Jan Dettmann Gerhardt (født 1958)***

Næstformand siden 2005

På valg på generalforsamlingen år 2008

Direktør for Handels- og Udlandsområdet i Spar Nord Bank A/S

#### Formand for bestyrelsen for:

Core Property Management A/S

Linde Partners Asset Management

#### Medlem af bestyrelsen for:

Spar Nord FormueInvest A/S (næstformand)

### ***Jim Pedersen (født 1959)***

Bestyrelsesmedlem siden 2005

På valg på generalforsamlingen år 2008

Direktør for Wrist Group A/S

#### Medlem af bestyrelsen for:

A/S Trumf Bunker

## Ledelseshverv

### *Per Nikolaj Bukh (født 1965)*

Bestyrelsesmedlem siden 2005

På valg på generalforsamlingen år 2007

Professor på Aalborg Universitet

Formand for bestyrelsen for:

MBL A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Jurist- og økonomisk Forlag A/S

Akva Waterbeds A/S

### *Hans Chr. Ledet (født 1953)*

Bestyrelsesmedlem siden 2005

På valg på generalforsamlingen år 2007

Advokat

Medlem af bestyrelsen:

Knud Molsen A/S

Expo Net Danmark A/S

Jens Møller Lee Holding A/S

Jørgen Møller Lee Holding A/S

N-R Ejendomme A/S

Nord-Ren A/S

## Aktiebeholdninger

Bestyrelsens og Direktionens beholdninger af KapitalPleje A/S (*)	Antal aktier 02.02.2006	Antal aktier 31.12.2006
Knud Wæde Hansen	5.000	5.000
Jan Dettmann Gerhardt	0	0
Jim Pedersen	1.000	1.000
Per Nikolaj Bukh	6.000	6.000
Hans Chr. Ledet	50.000	50.000
Henrik Bærtelsen	500	500

(\*)Beholdningerne indbefatter husstandens samt kontrollerede selskabers beholdninger.

## NØGLETALSDEFINITION

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