

INDHOLDSFORTEGNELSE

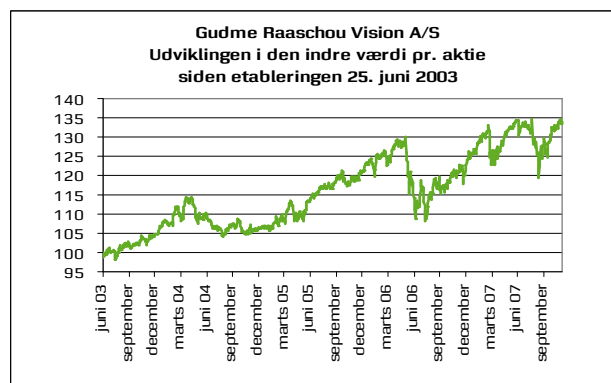
Hovedpunkter
Ledelsespåtegning
Anvendt regnskabspraksis
Hoved- og nøgletal
Ledelsens beretning
Porteføljens sammensætning
Forventninger til de finansielle markeder
Forventninger til resultatet
Bestyrelsesbeslutninger
Øvrige begivenheder
Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning
Resultatopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Noter
Selskabsoplysninger

HOVEDPUNKTER

Bestyrelsen for Gudme Raaschou Vision A/S har den 8. november 2007 behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli – 30. september 2007.

Følgende hovedpunkter fremhæves:

- I 3. kvartal 2007 faldt den indre værdi fra 133,21 til 130,59, svarende til et fald på knap 2,0% efter omkostninger og skønnet skat. I årets første ni måneder er den indre værdi steget med 3,7%. På datoen for offentliggørelsen af nærværende delårsrapport er indre værdi beregnet til 132,01, svarende til en stigning på 4,8% siden årets start.
- Resultatet i årets første ni måneder af 2007 er i overensstemmelse med forventningerne til resultatet, selv om 3. kvartal isoleret set ikke var tilfredsstillende.
- Selskabet havde ved udgangen af 3. kvartal 2007 en portefølje med 65,6% obligationer, 22,3% aktier og 12,1% erhvervsobligationer (primært amerikanske). Beholdningen af egne aktier indgår ikke i denne opgørelse.
- Selskabet har i årets første ni måneder i 2007 anvendt en gearing på omkring tre gange egenkapitalen.
- Aktiemarkederne var turbulente i årets første ni måneder men gav et samlet positivt afkast, dog med betydelige kursudsving i 3. kvartal. Investeringerne i traditionelle obligationer gav et utilfredsstillende afkast, primært som følge af den stigende rente. Erhvervsobligationerne i porteføljen gav derimod et merafkast i årets første ni måneder sammenlignet med de traditionelle obligationer, dog med store udsving i 3. kvartal.
- På baggrund af udviklingen i år frem til offentliggørelsen af nærværende delårsrapport samt forventningerne til de finansielle markeder i den resterende del af 2007, fastholder ledelsen forventningerne til resultatet som angivet halvårsrapporten 2007. Således forventes fortsat et resultat før skat i 2007 i niveauet 7-12 mio. kr., svarende til ca. 5-8% af egenkapitalen primo 2007. Resultatet for 2007 er meget afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af året.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. juli – 30. september 2007 for Gudme Raaschou Vision A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de krav, som årsregnskabsloven og OMX Nordic Exchange Copenhagen stiller til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Endvidere er delårsrapporten i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS).

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af delårsrapporten retvisende. Delårsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme.

København, den 8. november 2007

I bestyrelsen:

Thomas Hartwig *Hans-Henrik Eriksen* *Kjeld Skov*
Formand

I direktionen:

David Huang
Direktør

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med åraregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D og danske regnskabsvejledninger. Delårsrapporten er ligeledes aflagt i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006.

Nærværende delårsrapport er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	1.-3. kvartal 2007	1.-3. kvartal 2006	2006
Resultatopgørelse (angivet i 1.000 kr.)					
Resultat før omkostninger	-799	2.474	11.315	-4.279	2.791
Resultat før skat	-1.019	1.769	7.930	-6.710	-581
Balance (angivet i 1.000 kr.) - pr. 30. september					
Værdipapirer og likvider	587.849	575.463	587.849	570.447	579.622
Balance (aktiver i alt)	598.284	593.285	598.284	593.285	596.854
Egenkapital	158.597	142.091	158.597	142.091	148.127
Antal aktier (angivet i stk.) - pr. 30. september					
Udestående antal aktier, ultimo	1.308.625	1.308.625	1.308.625	1.308.625	1.308.625
Udestående antal aktier ekskl. egne aktier, ultimo	1.225.075	1.225.075	1.225.075	1.225.075	1.225.076
Gns. antal udestående aktier (tidsvægtet)	1.225.075	1.225.075	1.225.075	1.225.075	1.223.806
Pr. aktie á nom. 100 kr (angivet i kr.)					
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,78	1,35	6,06	-5,13	-0,39
Indre værdi (som indberettet til OMX Nordic Exchange Cph, ultimo)	130,52	117,83	130,52	117,83	125,94
Børskurs (seneste handel)	129,00	117,00	129,00	117,00	126,50

LEDELSENS BERETNING

Periodens resultat og investeringer

Gudme Raaschou Vision A/S opnåede et resultat på -1,0 mio. kr. før skat i 3. kvartal 2007, hvilket vurderes som utilfredsstillende. For årets første ni måneder blev resultatet før skat 7,9 mio. kr., hvilket anses for at være i overensstemmelse med forventningerne til resultatet. Siden periodens afslutning og frem til aflæggelsen af nærværende delårsrapport har udviklingen i investeringerne resulteret i kursstigninger, hvilket kan ses i udviklingen på den indberettede indre værdi siden regnskabsperiodens afslutning.

Fremmedkapital

Selskabet havde igennem årets ni første måneder en gearing af egenkapitalen på ca. tre gange. Dette gav et positivt bidrag til resultatet, idet selskabets samlede resultat oversteg finansieringsomkostningerne.

USD-risikoen på investeringerne i amerikanske erhvervsobligationer (også kaldet high yield-obligationer) var fortsat afdækket i årets ni første måneder. Ved offentliggørelsen af nærværende delårsrapport er denne valutarisiko ligeledes afdækket.

I 3. kvartal 2007 blev der ikke optaget lån i fremmed valuta. Ved offentliggørelse af nærværende delårsrapport er der ikke optaget lån i fremmed valuta.

Obligationer

Første halvår var kendetegnet ved pæn global vækst, tiltagende inflationsfrygt, aggressive centralbanker og kraftigt stigende renter. Denne udvikling vendte i løbet af 3. kvartal.

Kreditkrise og finansiel uro kom til at præge sensommeren, og begrebet "subprime" blev et af de mest anvendte ord blandt aktørerne på de finansielle markeder. Dette satte sit præg på renteutviklingen, hvor seks måneders uafbrudte rentestigninger havde tynget obligationsinvesteringerne. I 3. kvartal lysnede situationen, hvad renteutviklingen angår, idet renterne faldt med pæne kursstigninger til følge.

De økonomiske nøgletal tiltrak sig ikke megen opmærksomhed i det forgangne kvartal, idet de for det første var i tråd med markedets forventninger om en solid europæisk økonomi samt en moderat aftagende amerikansk vækst. For det andet stjal kredit- og likviditetskrisen dagsordenen.

I 3. kvartal flyttede fokus sig fra subprime-låntagerne til segmentets investorer. Som en naturlig følge af, at en del af låntagerne ikke kunne/kan betale deres terminer, er en række af subprime-långiverne - og dermed også investorerne i dette segment - i store vanskeligheder.

Således kom hedgefonde og investeringsbanker i søgelyset, og tilliden banker imellem dykkede, hvilket fik det ellers så likvide interbank-lånemarked til at bryde sammen. Bankerne havde ingen reelle muligheder for at vurdere modpart-bankers eventuelle eksponering til subprime-segmentet. Derfor brød markedet for interbank-lån hurtigt sammen.

Kreditspændene blev som en naturlig konsekvens udvidet kraftigt, og kurserne på aktiemarkederne faldt over en bred kam, men specielt meget for finansielle aktier.

Den Amerikanske Centralbank (FED) udvidede lånefaciliteterne til bankerne for at kompensere for det kollapsede interbank-lånemarked og satte derefter renten ned. Redningsaktionen må indtil videre betegnes som en succes, idet aktiekurserne steg kort herefter, kreditspændene indsnævredes, og likviditeten steg generelt. Alt sammen tegn på, at tilliden var genskabt.

Ved udgangen af 3. kvartal 2007 var obligationernes andel af porteføljen 65,6%, når der ses bort fra beholdningen af egne aktier i porteføljen.

Aktier

Medierne gav i løbet af 3. kvartal generelt indtryk af, at uroen på aktiemarkederne var første skridt på vej til en alvorlig nedtur. FED kom imidlertid investorerne til undsætning som nævnt ovenfor. Den generelle opfattelse er nu, at der ikke kommer recession i USA, men også, at FED demonstrerede en vilje til at undgå en recession. Dette har ellers i løbet af 2007 luret i en del aktiestrategers og økonomers bevidsthed.

Rentenedsættelsen betød, at de dominerende temaer på aktiemarkederne fra før krisen hurtigt kom tilbage i fokus: Globaliseringen, stigende vækst i Kina og Østeuropa og den deraf følgende vækst i efterspørgslen efter olie, energi og råvarer samt stigende samhandelsaktivitet. Aktierne i de relatede brancher steg derfor atter pænt i slutningen af kvartalet. Dermed var investeringerne i globale aktier næsten tilbage på niveauet ved halvårsskiftet.

Uroen på aktiemarkederne i 3. kvartal betød, at investorerne en overgang blev generelt mere forsigtige. En del valgte at sælge deres investeringer i nordiske small-cap aktier. Selskabets investeringer i nordiske aktier klarede sig derfor en smule dårligere end investeringerne i globale aktier.

Den samlede aktieandel var ved udgangen af 3. kvartal 2007 22,3%, når der ses bort fra beholdningen af egne aktier.

Erhvervsobligationer

Den finansielle uro var det helt store markedstema i 3. kvartal for alle kreditprodukter, herunder erhvervsobligationer. Afkastet på amerikanske erhvervsobligationer i kvartalet var tæt ved nul, hvor juli måned gav et negativt afkast på mere end 3%, mens de efterfølgende to måneder rettede op på dette. De europæiske erhvervsobligationer gav samlet et svagere afkast end de amerikanske.

Kreditspændene blev som antydnet ovenfor udvidet kraftigt på begge sider af Atlanterhavet i starten af 3. kvartal. Men FEDs indgreb har resulteret i en indsnævring af kreditspændene ultimo september og et "rally" for hele kreditsegmentet.

Ved udgangen af 3. kvartal 2007 var erhvervsobligationernes andel af porteføljen i alt 12,1%, når der ses bort fra beholdningen af egne aktier.

PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING

Porteføljens sammensætning pr. 30. september 2007 fremgår af nedenstående tabel. Investeringsforeningsandele i porteføljen er opgjort til budkurser, resten til markedsværdi. Beholdningen af egne aktier indgår ikke i opgørelsen nedenfor.

Porteføljens sammensætning pr. 30. september 2007

PAPIRNAVN	BEHOLDNING Stk.	ANSKF. KURS	MARKEDS KURS	KURSVÆRDI INKL. VEDH. RENTE (1.000 kr.)	ANDEL I %
OBLIGATIONER					
INKONVERTERBARE OBLIGATIONER					
4,90% Totalkr TK122C.s OA. 15	80.777.918	101,07	101,55	83.010	14,0%
KONVERTERBARE OBLIGATIONER					
6,00% Unikred Nordea ann.. 38	32.962.749	99,48	100,15	33.501	5,7%
6,00% Totalkr 111 C.s..... 19	4.374.769	105,80	102,50	4.549	0,8%
7,00% Totalkr 111 C.s 331æ 31	1.613.480	105,24	106,25	1.742	0,3%
5,00% Totalkr 111 C.s22æ.. 22	18.172.920	102,91	100,00	18.398	3,1%
5,00% Totalkr 111 C.s..... 25	1.093.737	102,87	99,23	1.099	0,2%
10,00% JK 3.s..... 09	121.375	107,60	106,85	133	0,0%
9,00% KD 23B.s. 24æ.. 24	6.568.691	114,22	116,25	7.782	1,3%
8,00% KD 22C.s..... 16	4.989.170	109,30	108,25	5.499	0,9%
8,00% KD 23C.s..... 26	8.118.132	112,75	112,25	9.273	1,6%
9,00% KD 23C.s. 26æ.. 26	5.397.379	114,04	115,50	6.354	1,1%
7,00% KD 22D s..... 19	6.221.018	106,72	106,50	6.733	1,1%
8,00% KD 23D s..... 29	1.953.097	111,54	111,50	2.216	0,4%
6,00% KD 26D s. 14æ.. 14	3.486.578	104,14	101,75	3.599	0,6%
5,00% KD 22D s..... 19	1.984.113	100,74	100,25	2.014	0,3%
6,00% KD 22D s..... 22	5.274.412	104,26	103,40	5.532	0,9%
7,00% KD 22D s. 21æ.. 21	5.896.308	106,95	107,00	6.411	1,1%
8,00% KD 23D s. 31æ.. 31	1.391.535	111,85	111,60	1.580	0,3%
5,00% KD 23D s..... 35	7.737.196	101,86	96,28	7.545	1,3%
8,00% BRFKred 111C..... 26	23.026.373	112,80	112,80	26.429	4,5%
7,00% BRFKred 111.s..... 29	3.376.661	106,70	107,00	3.671	0,6%
7,00% BRFKred 111 2032 32æ 32	3.042.261	105,49	106,25	3.285	0,6%
8,00% BRFKred 111 2032 31æ 31	1.019.745	111,85	111,00	1.152	0,2%
6,00% BRFKred 111 B. 35æ.. 33	1.795.735	102,72	101,38	1.847	0,3%
5,00% BRFKred 111 B..... 28	24.617.579	100,23	97,35	24.270	4,1%
9,00% Nykred 3C s..... 26	782.269	115,10	114,96	917	0,2%
7,00% Nykred 3C s..... 29	2.563.778	107,77	107,00	2.788	0,5%
6,00% Nykred 02A..... 22	826.654	105,10	103,35	867	0,1%
5,00% Nykred 03D. 35æ.... 35	19.844.234	102,20	96,30	19.355	3,3%
5,00% Nykred 02D. 25æ.... 25	29.471.428	101,37	98,98	29.535	5,0%
6,00% Nykred 73D OA..... 38	32.600.000	99,73	99,53	32.929	5,6%
VARIABELT FORRENTEDE OBLIGATIONER					
4,51% Scandi III S 15	3.300.000	99,96	99,50	24.935	4,2%
Depfa VAR 20-12-2011	10.000.000	100,00	96,00	9.614	1,6%
OBLIGATIONER I ALT				388.564	65,6%
Heraf vedhængende rente				5.413	
UDTRUKNE OBLIGATIONER I ALT				6.728	1,1%
ERHVERVS OBLIGATIONER					
Gudme Raaschou Eur. High Yield	80.000	106,45	106,00	8.480	1,4%
Gudme Raaschou US High Yield	618	100.883,50	102.258,40	63.196	10,7%
ERHVERVS OBLIGATIONER I ALT				71.676	12,1%
AKTIER					
Gudme Raaschou Selection	1.039.000	48,24	63,80	66.288	11,2%
Gudme Raaschou Nordic Alpha	360.000	162,37	182,50	65.700	11,1%
AKTIER I ALT				131.988	22,3%
KONTANT / LÅN					
KONTANT, LÅN, UDTRUKNE OBL. I ALT				(438.659)	
TOTAL PORTEFØLJE (MARKEDSVÆRDI)				592.228	100,0%

Forventninger til de finansielle markeder

Makro- og renteforventninger

Centralbankernes kur mod kredit- og likviditetskrisen skønnes at få en vedvarende positiv effekt. Samtidig vil FEDs rentenedsættelse være med til at stabilisere det amerikanske boligmarked og dermed mindske risikoen for økonomisk recession i USA.

FED ventes ikke at vende tilbage til den stramme pengepolitik for nærværende. Tværtimod er der yderligere indregnet en rentenedsættelse i markedets forventninger. I Europa taler ECB fortsat i retning af en ganske stram pengepolitik. Det virker dog ikke sandsynligt, at renten hæves kraftigt, samtidig med at FED sænker sin styringsrente.

Potentialet for yderligere stigninger i de lange renter vurderes at være begrænset med de massive rentestigninger i første halvår in mente samt forventningen om lav inflation og lavere amerikansk vækst.

Herudover er der udsigt til at risikopræmien og volatiliteten på rentemarkederne skal stabiliseres, idet centralbankerne mere end tydeligt har vist deres villighed til at opretholde tilliden til de finansielle markeder. Indtil videre har de finansielle markeder kun reageret positivt på denne villighed.

På den baggrund fortsættes vores søgen efter direkte rente. Med udsigt til rekordlave førtidige indfrielse og beherskede renteudsving samt kreditrisiko fordrer dette til investering i nye 6% realkreditobligationer som et oplagt valg sammen med de øvrige højtforrentede realkreditobligationer. Herudover ser de rene variabelt forrentede obligationer og renteloftobligationer interessante ud i lyset af de markant højere "fixing-renter", som er et resultat af, at reference-renten på disse obligationer er bundet op mod interbankrenterne.

Endelig synes danske realkreditobligationer at være attraktive, idet de nuværende serier alle lukker for udstedelse ved udgangen af året. Herudover forventes realkreditinstitutterne over de kommende måneder at lave nye produkter under den nye realkreditlovgivning (SDO), som alt andet lige vil reducere udstedelsen eller sågar ansprore opkøb i de gamle realkreditobligationsserier.

Aktier

Forventningerne til det langsigtede afkastpotentiale på aktier er stadig generelt positive. Forholdet mellem afkastet og risikoen er i løbet af september blevet forbedret igen, hvilket alene skyldes FEDs vilje til at beskytte den amerikanske økonomi mod en recession.

Dermed ikke sagt, at vi skal tilbage til en situation med stigende aktiekurser måned efter måned. Indtjeningsudviklingen og virksomhedernes udmeldinger om forventningerne vil være retningsgivende – men forventningerne er som sagt grundlæggende positive.

I skrivende stund har over halvdelen af de amerikanske selskaber i S&P500-indekset aflagt deres regnskab for 3. kvartal. Investorenes forventninger til indtjeningsvæksten var generelt nedtonet lidt som følge af kredit- og likviditetskrisens afsmitning på bankernes regnskaber.

De amerikanske selskaber har ellers overrasket positivt sammenlignet med de afdæmpede forventninger, selv om det samlede momentum i indtjeningen er aftagende. For de europæiske virksomheder set under ét har faldet i USD også været negativt for virksomhedernes indtjening i 3. kvartal.

Optimismen er i skrivende stund vendt tilbage til aktiemarkederne, hvorfor small cap-aktierne er begyndt at røre på sig igen. Kvartalsregnskaberne fra de amerikanske selskaber viser som ventet, at stigende råvarepriser påvirker indtjeningen negativt.

For de nordiske virksomheders vedkommende er der også fokus på råvarepriserne, men derudover ventes faldet i dollarkursen også at være negativt for de europæiske virksomheders indtjening i 3. kvartal. I øjeblikket udgør dollaren den måske væsentligste risikofaktor for de nordiske virksomheder.

Der er p.t. ikke noget, der tyder på, at der kommer en hånds-rækning i form af en rentenedsættelse fra ECB - tværtimod. Den stærke euro kan betyde, at indtjeningen i 3. kvartal i de europæiske virksomheder kan komme til at virke lidt skuffende.

Selv om de kommende kvartalsregnskaber skulle skuffe lidt på indtjeningen, er det dog stadig vores opfattelse, at de nordiske virksomheder generelt er meget godt eksponeret til fortsat at vinde på globaliseringen, hvor f.eks. de olie- og energirelaterede virksomheder samt shipping og transport direkte nyder godt af den høje vækst i BRIK-landene med Kina i spidsen.

Den samlede konklusion er, at forventningerne til afkastpotentialet på aktiemarkederne fortsat er positive. En svagere end ventet økonomisk udvikling i USA kan dog uden tvivl skabe turbulens på det amerikanske aktiemarked og dermed også påvirke de europæiske aktier.

Erhvervsobligationer

Betragter man de store korrektioner på high yield-markedet gennem de seneste 20 år, har nogle været drevet af fundamentale forhold (f. eks. lavkonjunkturer, mange konkurser, regnskabsskandaler), mens andre korrektioner har været mere psykologiske reaktioner på urelaterede begivenheder (f. eks. Ruslands krise i 1998). De bedste købsmuligheder er historisk opstået, når markedet har været negativt påvirket af ikke-fundamentale forhold.

Vi ser på længere sigt fortsat betydeligt potentiale i high yield-markedet med et kreditspænd på pænt over 400 basispoint, sunde balancer i selskaberne, pæn indtjening og lave konkursrater. På kort sigt kan uroen dog godt vende midlertidigt tilbage, ligesom hjemtagning af profit efter en stærk september måned kan få kreditspændene til at køre en smule ud igen for en periode.

Vi fastholder den forholdsvis defensive tilgang til investeringerne i erhvervsobligationer og holder fortsat fokus på selskaber med høj kreditkvalitet samt obligationer med relativt kort varighed. Dog søger vi naturligvis at udnytte den aktuelle finansielle uro til at optimere porteføljens afkast via køb af obligationer med længere varighed og attraktivt spænd.

Asset allocation

Vores primære bekymring er fortsat det amerikanske boligmarked. Nøgletallene herfra er fortsat svage, og endnu er der ingen tegn på bedring.

Til gengæld vurderes rentenedsættelsen fra FED at have stor positiv betydning for aktiemarkedet. Det skyldes, at Centralbankchef Ben Bernanke og hans kolleger i FED har demonstreret, at de ønsker at bekæmpe likviditetskriser og sikre, at disse ikke spredt sig til de fundamentale dele af økonomien. Denne holdning fra FEDs side en overraskelse for mange analytikere, idet man hidtil har betragtet Ben Bernanke som en såkaldt "høg" på linie med Trichet fra ECB.

Med FEDs aggressivitet in mente er sandsynligheden for et USA i recession blevet væsentligt mindre, hvilket er godt nyt for aktiemarkedet. Vi befinder os dog fortsat midt i en likviditetskrise, hvilket især kommer til udtryk på pengemarkedssatserne - altså i den helt korte ende af markedet. Sammen med et svækket amerikansk boligmarked peger det i retning af fortsat høj volatilitet og nervøse finansielle markeder et stykke tid endnu.

Strategien med en forholdsvis høj andel af aktier fastholdes året ud. Vi bygger endvidere vores anbefaling på den vurdering, at aktier stadig er fundamentalt attraktivt prisfastsat sammenlignet med obligationer.

Forventninger til resultatet

På baggrund af udviklingen i år frem til offentliggørelsen af nærværende delårsrapport samt forventningerne til de finansielle markeder i den resterende del af 2007, fastholder ledelsen forventningerne til resultatet som angivet halvårsrapporten 2007. Således forventes fortsat et resultat før skat i 2007 i niveauet 7-12 mio. kr., svarende til ca. 5-8% af egenkapitalen primo 2007.

Resultatet for 2007 er meget afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af året.

Bestyrelsesbeslutninger

Der er ikke truffet beslutninger i bestyrelsen af en art, som vurderes at påkræve offentliggørelse i nærværende delårsrapport, ud over dem der relaterer sig til det investeringsmæssige.

Øvrige begivenheder

I 3. kvartal er der ikke indtruffet øvrige begivenheder, som vurderes at påkræve offentliggørelse i nærværende delårsrapport.

Den 12. marts 2007 afgav Gudme Raaschou Bank A/S som angivet i tidligere delårsrapporter i 2007 et pligtmæssigt købstilbud til aktionærerne i Gudme Raaschou Vision A/S, idet Gudme Raaschou Banks aktieandel den 15. februar androg 55,6%. Efter tilbudsperiodens udløb udgjorde Gudme Raaschou Banks aktieandel 75,5%.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning, som vurderes at rykke væsentligt ved det billede, som nærværende delårsrapport giver.

Resultatopgørelse		3. kvartal	3. kvartal	1-3. kvartal	1-3. kvartal	
(i 1.000 kr.)		2007	2006	2007	2006	2006
Renteindtægter	1	5.395	4.970	15.659	14.610	19.714
Kursgevinster og -tab	2	-956	1.526	10.408	-8.403	-2.105
Udbytte		0	0	0	413	413
Renteudgifter	3	-5.238	-4.022	-14.752	-10.898	15.231
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.359	-19	-129	-131	150
Lønomkostninger m.v.		-61	-110	-298	-338	437
Øvrige administrationsomkostninger		-2.518	-576	-2.958	-1.962	2.785
Resultat før skat		-1.019	1.769	7.930	-6.710	-581

Balance

(i 1.000 kr.)

AKTIVER		pr. 30. september	pr. 30. september	pr. 31. december
		2007	2006	2006
Anlægsaktiver				
Aktier og aktiebaserede investeringsforeninger		203.873	141.000	146.854
Udskudt skat		1.984	2.082	1.984
Anlægsaktiver i alt		205.857	143.082	148.838
Omsætningsaktiver				
Obligationer og obligationsbaserede inv. foreninger		381.621	429.189	428.918
Andre tilgodehavender		5.415	20.197	18.229
Selskabsskat		3.036	560	373
Likvider		2.355	257	495
Omsætningsaktiver i alt		392.427	450.203	448.015
Aktiver i alt		598.284	593.285	596.854
PASSIVER				
		pr. 30. september	pr. 30. september	pr. 31. december
		2007	2006	2006
Egenkapital				
Aktiekapital, inkl. egne aktier		130.863	130.863	130.863
Egne aktier		-8.355	-8.355	-8.355
Overkurs ved emission		0	0	324
Overført overskud		36.089	19.583	25.296
Egenkapital i alt		158.597	142.091	148.127
Langfristet gæld				
Gæld til pengeinstitutter		438.000	430.000	432.816
Langfristet gæld i alt		438.000	430.000	432.816
Kortfristet gæld				
Selskabsskat			0	0
Anden gæld		1.688	21.194	15.911
Kortfristet gæld i alt		1.688	21.194	15.911
Gæld i alt		439.688	451.194	448.727
Passiver i alt		598.284	593.285	596.854

Egenkapital pr. 31. december 2006

(1.000 kr.)	Aktiekapital	Egne aktier	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital primo	130.863	-8.500	26.270	148.633
Periodens resultat			-673	-673
Overførsel af overkurs ved emission til overført resultat				0
Salg af egne aktier		145	22	167
Gevinst ved salg af egne aktier				
Egenkapital pr. 31. dec 2006	130.863	-8.355	25.619	148.127

Egenkapital pr. 30. september 2007

(1.000 kr.)	Aktie-kapital	Egne aktier	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital primo	130.863	-8.355	25.619	148.127
Periodens resultat			10.470	10.470
Egenkapital pr. 30. september 2007	130.863	-8.355	36.089	158.597

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

I overensstemmelse med ændringer i Aktieselskabsloven overføres overkurs ved emission til overført resultat

NOTER

	1. januar - 30. september		
	2007	2006	2006
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
1 Renteindtægter			
Renteindtægter, obligationer	15.584	14.556	19.628
Renteindtægter, øvrige	75	54	86
	15.659	14.610	19.714

	1. januar - 30. september		
	2007	2006	2006
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
2 Netto kursreguleringer			
Netto fordeler kursreguleringerne sig således:			
Obligationer	-7.413	-5.360	-1.962
Aktier / Investeringsbeviser	18.092	-3.059	-169
Valuta	1.029	16	26
Afledte finansielle instrumenter	-1.300	0	0
	10.408	-8.403	-2.105

	1. januar - 30. september		
	2007	2006	2006
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
3 Renteudgifter			
Renteudgifter, kreditinstitutter	14.752	10.898	15.231
	14.752	10.898	15.231

4 Nærtstående parter

Selskabet har en nærtstående part med bestemmende indflydelse: Gudme Raaschou Bank A/S

Selskabet har indgået investeringsaftale med Gudme Raaschou Bank A/S.

Selskabet har optaget lån hos Nordea Bank på markedsmæssige vilkår.

Selskabet har indgået varemærkelicensaftale med Gudme Raaschou Bank A/S om brug af navnet "Gudme Raaschou" i selskabets navn.

Såfremt samarbejdet mellem selskabet og Gudme Raaschou Bank A/S ophører, forpligter selskabet sig under den indgåede varemærkelicensaftale, til at fjerne Gudme Raaschou fra selskabets navn.

SELSKABSOPLYSNINGER

Adresse

Børsgade 4-8
1215 København K
Telefon 33 44 90 00
Telefax 33 44 91 84
E-mail: info@grvision.dk

Hjemstedskommune

København

Hjemmeside

www.grvision.dk

Registreringsnumre

Fondskode: DK0010298868
CVR-nr.: 26 79 14 13

Bestyrelse

Thomas Hartwig (formand for bestyrelsen)
Direktør, Tinker Belle A/S

Hans-Henrik Eriksen
Direktør, Bagger-Sørensen & Co. A/S

Kjeld Skov
Advokat, partner, DAHL

Direktion

David Huang (direktør)

Depotselskab

Nordea.

Bankforbindelse

Nordea.

Aktiebog

VP Aktiebog

Revision

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab. Deloitte blev valgt på den ordinære generalforsamling den 26. april 2007.

Advokat

Gorrissen Federspiel Kierkegaard

Køb og salg af aktier

Aktier i Gudme Raaschou Vision A/S kan handles som ethvert andet værdipapir. Det vil sige ved henvendelse til eget pengeinstitut eller børsrådgiver. Børskursen vil være resultatet af udbud og efterspørgsel på aktiemarkedet.

Den indre værdi offentliggøres dagligt via OMX Nordic Exchange Copenhagen som en indikator på værdien af selskabets værdipapirportefølje efter alle omkostninger og estimeret skat.

On-line information om Gudme Raaschou Vision A/S

På selskabets hjemmeside, www.grvision.dk, offentliggøres års- og delårsrapporter. Via et direkte link til OMX Nordic Exchange Copenhagens hjemmeside kan børsinformation fås. Meddelelser om selskabets indre værdi kan ligeledes findes på selskabets hjemmeside under menupunktet "Kurs".