

INDHOLDSFORTEGNELSE

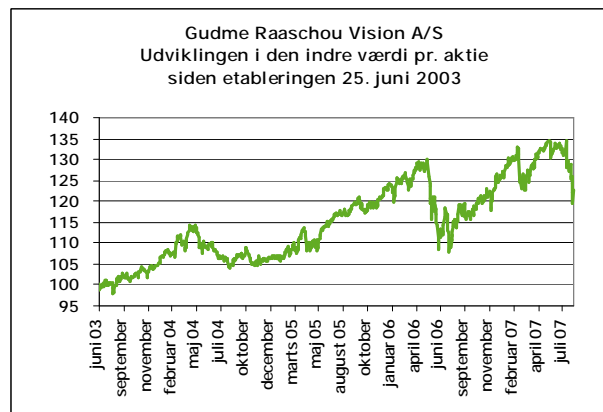
Hovedpunkter
Ledelsespåtegning
Anvendt regnskabspraksis
Hoved- og nøgletal
Ledelsens beretning
Porteføljens sammensætning
Forventninger til de finansielle markeder
Forventninger til resultatet
Bestyrelsesbeslutninger
Øvrige begivenheder
Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning
Resultatopgørelse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

HOVEDPUNKTER

Bestyrelsen for Gudme Raaschou Vision A/S har den 21. august 2007 behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2007.

Følgende hovedpunkter fremhæves:

- I første halvår 2007 steg den indre værdi fra 125,94 til 133,21, svarende til en stigning på 5,8% efter omkostninger og skønnet skat. På datoen for offentliggørelsen af nærværende delårsrapport er indre værdi 122,64.
- Resultatet i første halvår 2007 er i overensstemmelse med forventningerne til resultatet.
- Selskabet havde ved udgangen af første halvår 2007 en portefølje med 64,3% obligationer, 25,3% aktier og 10,5% amerikanske erhvervsobligationer. Beholdningen af egne aktier indgår ikke i denne opgørelse.
- Selskabet anvendte i hele første halvår 2007 en gearing på omkring tre gange egenkapitalen.
- Aktiemarkederne var turbulente i store dele af første halvår men gav et positivt afkast. Investeringerne i traditionelle obligationer gav utilfredsstillende afkast, primært som følge af den stigende rente. Erhvervs-obligationerne i porteføljen gav derimod et relativt pænt afkast i første halvår 2007 sammenlignet med de traditionelle obligationer.
- På baggrund af udviklingen i år frem til offentliggørelsen af nærværende delårsrapport samt forventningerne til de finansielle markeder i den resterende del af 2007, tilpasser ledelsen forventningerne til resultatet som tidligere angivet i 2006 årsrapporten og i delårsrapporten for 1. kvartal 2007. Således forventes nu 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. januar – 30. juni 2007 for Gudme Raaschou Vision A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de krav, som årsregnskabsloven og OMX Den Nordiske Børs København 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 21. august 2007

I bestyrelsen:

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

I direktionen:

David Huang
Direktør

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens 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.

	1. jan. - 30. juni 2007	1. jan. - 30. juni 2006	2006
Resultatopgørelse (angivet i 1.000 kr.)			
Resultat før omkostninger	12.114	-6.753	2.791
Resultat før skat	8.949	-8.479	-581
Balance (angivet i 1.000 kr.) - pr. 30. juni			
Værdipapirer og likvider	589.273	559.598	579.622
Balance (aktiver i alt)	599.798	569.269	596.854
Egenkapital	159.185	140.154	148.127
Antal aktier (angivet i stk.) - pr. 30. juni			
Udestående antal aktier, ultimo	1.308.625	1.308.625	1.308.625
Udestående antal aktier ekskl. egne aktier, ultimo	1.225.076	1.223.625	1.225.076
Gns. antal udestående aktier ekskl. egne aktier	1.225.076	1.223.625	1.223.806
Pr. aktie á nom. 100 kr (angivet i kr.)			
Resultat pr. aktie (EPS)	6,84	-6,48	-0,39
Indre værdi (som indberettet til OMX Den Nordiske Børs København, ultimo)	132,80	114,36	125,94
Børskurs (seneste handel)	133,40	113,00	126,50

LEDELSENS BERETNING

Periodens resultat og investeringer

Gudme Raaschou Vision A/S opnåede et resultat på 8,9 mio. kr. før skat i første halvår 2007, hvilket vurderes som tilfredsstillende. Siden periodens afslutning og frem til aflæggelsen af nærværende delårsrapport har turbulensen på de finansielle markeder imidlertid resulteret i kursfald, hvilket kan ses i udviklingen på den indberettede indre værdi.

Fremmedkapital

Selskabet havde igennem første halvår 2007 en gearing af egenkapitalen på ca. tre gange. Dette gav et positivt bidrag til selskabets samlede resultat.

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

Der blev optaget lån i CHF i 1. kvartal 2007, som bidrog positivt til afkastet. Dette blev i praksis gjort ved at foretage CHF-valutaterminforretninger. I 2. kvartal blev der ikke optaget lån i fremmed valuta. Ved offentliggørelse af nærværende delårsrapport er der ikke optaget lån i fremmed valuta.

Obligationer

En negativ stemning på de europæiske rentemarkeder prægede første halvår 2007, hvor tendensen fra slutningen af 2006 med stigende renter fortsatte med tiltagende styrke. Baggrunden for den negative stemning på obligationsmarkederne var primært stærke økonomiske nøgletal fra de europæiske økonomier, hvor især Tyskland viste udsædvanlig styrke.

I USA var billedet i første halvår 2007 også pænt men dog mere broget. Nøgletallene var hæderlige, ikke mindst for den private forbruger, men der kom ingen klarhed om, hvordan boligmarkedet vil udvikle sig. Recessionen, som tidligere centralbankchef, Alan Greenspan, ellers har tillagt stor sandsynlighed, syntes dog ikke umiddelbart forestående.

Såvel de korte som de lange europæiske renter steg i løbet af første halvår, hvilket gav beskedne afkast på obligationsinvesteringerne. Tempoet, hvormed rentestigningerne er kommet, kom bag på de fleste økonomer, der ved årsskiftet forventede pæne afkast i forhold til 2006.

Ved udgangen af første halvår 2007 var obligationernes andel af porteføljen 64,3%, når der ses bort fra beholdningen af egne aktier i porteføljen.

Aktier

Efter et 1. kvartal 2007 med nervøse aktiemarkeder og store kursudsving blev stemningen mere positiv i 2. kvartal, hvilket gav pæne kursstigninger på aktieinvesteringerne over en bred kam. Især de nordiske og øvrige europæiske aktieinvesteringer bidrog positivt til afkastet.

Virksomhedernes regnskaber for årets første seks måneder var positive og blev godt modtaget blandt investorerne. Indtjeningsvæksten i USA, Japan, Tyskland og Norden ser ud til at fortsætte med pæne vækstrater - endda lidt højere end hidtil forventet. Dette sammenkædes med en generelt højere end forventet global økonomisk vækst.

På de nordiske aktiemarkeder stammede størstedelen af afkastet fra investeringerne i finske og norske selskaber. Set på sektorer kom de stærkeste afkast fra selskaber bygge- og anlægssektoren, hvor opsvinget i Østeuropa og Rusland kan tilskrives en betydelig del af æren. Desuden gav selskaber med eksponering til vedvarende energi pæne afkast i første halvår 2007.

Udviklingen på det amerikanske boligmarked var fortsat i fokus hos en række aktiestrateger. Ikke mindst krisen på *subprime*-lånemarkedet i USA.

De finansielle markeder tillægger det størst sandsynlighed, at USA ikke går i recession men kan "nøjes" med en nedgang i væksten. Derudover spås resten af verden at få endnu et år med pæn økonomisk vækst, hvorved basis for endnu et pænt år for aktieinvestorer er skabt.

Ultimo marts og ultimo juni købte vi nordiske aktier til porteføljen gennem Gudme Raaschou Nordic Alpha. Samtidig solgte vi ud af Gudme Raaschou Selection (globale aktier) med skattefri gevinster.

Den samlede aktieandel var ved udgangen af første halvår 2007 25,3%, når der ses bort fra beholdningen af egne aktier.

Erhvervsobligationer

Året startede stærkt for investeringerne i amerikanske erhvervsobligationer (high yield-obligationer) trods uroen på aktiemarkederne og usikkerheden på det amerikanske boligmarked. Dertil kom lave *default rates* og det lave omfang af nyudstedelser, som også resulterede i et misforhold mellem efterspørgsel og udbud, hvilket pressede kurserne opad i regnskabsperioden.

De positive aktiemarkeder i starten af 2. kvartal og faldende renter i USA gav en positiv afsmitning på high yield-obligationerne. De amerikanske renter steg imidlertid kraftigt i maj måned, hvilket påvirkede high yield-obligationsmarkedet negativt. Rentestigninger er en direkte trussel for investorer i high yield-obligationer som følge af kursfald, og de gør det dyrere for selskaberne at låne penge fremover. Derved stiger risikoen for konkurser blandt låntagerne.

Ved regnskabsperiodens slutning led et par amerikanske hedgefonde betydelige tab på investeringer i subprime-lånemarkedet. Dette spredte uro for kreditinvesteringer generelt, herunder også amerikanske high yield-obligationer.

Vores investeringer i amerikanske high yield-obligationer via Gudme Raaschou US High Yield var forholdsvist defensivt sammensat uden de mest risikable udstedelser, hvorved porteføljen trods kursfald blev forskånet for de største tab i markedet.

Ved udgangen af første halvår 2007 var high yield-obligationernes andel af porteføljen 10,5%, når der ses bort fra beholdningen af egne aktier.

PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING

Porteføljens sammensætning pr. 30. juni 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. juni 2007

PAPIRNAVN	BEHOLDNING Stk.	ANSKF. KURS	MARKEDS KURS	KURSVÆRDI INKL. VEDH. RENTE (1.000 kr.)	ANDEL I %
OBLIGATIONER					
KONVERTERBARE OBLIGATIONER					
6,00% Totalkr 111 C..s.... 19	4.646.014	105,80	104,90	4.943	0,8%
7,00% Totalkr 111 C.s 332' 31	1.789.387	105,24	106,25	1.932	0,3%
5,00% Totalkr 111 C.s22'.. 22	18.955.377	102,90	99,80	19.152	3,2%
5,00% Totalkr 111 C..s.... 25	1.110.462	102,87	98,55	1.108	0,2%
10,00% JK 3.s..... 09	210.061	107,60	106,85	235	0,0%
10,00% JK 33.s.16'.... 15	19.244.114	117,80	117,80	23.626	4,0%
9,00% KD 23B.s. 24'.. 24	6.752.378	114,95	114,35	7.872	1,3%
8,00% KD 22C.s..... 16	5.215.726	109,30	108,25	5.749	1,0%
8,00% KD 23C.s..... 26	231.815	112,90	111,75	264	0,0%
9,00% KD 23C.s. 26'.. 26	5.714.626	114,04	115,70	6.739	1,1%
7,00% KD 22D s..... 19	6.567.783	106,72	106,00	7.076	1,2%
8,00% KD 23D s..... 29	2.018.752	111,57	111,50	2.291	0,4%
6,00% KD 26D s. 14'.. 14	3.712.524	104,14	101,20	3.812	0,6%
5,00% KD 22D s..... 19	1.407.735	101,25	100,35	1.430	0,2%
6,00% KD 22D s..... 22	5.589.744	104,30	103,00	5.840	1,0%
7,00% KD 22D s. 21'.. 21	6.319.519	106,95	106,50	6.840	1,2%
8,00% KD 23D s. 31'.. 31	1.408.082	111,85	111,60	1.599	0,3%
5,00% KD 22D s. 25'.. 25	25.238.136	100,92	98,45	25.159	4,2%
5,00% KD 23D s..... 35	8.577.842	101,86	95,65	8.311	1,4%
7,00% BRfkred 111.s..... 29	3.509.774	106,73	107,25	3.825	0,6%
7,00% BRfkred 111 2032 32' 32	3.198.031	105,51	106,50	3.461	0,6%
8,00% BRfkred 111 2032 31' 31	1.023.698	111,85	111,00	1.157	0,2%
6,00% BRfkred 111 B. 35'.. 33	1.914.713	102,72	104,05	2.021	0,3%
5,00% BRfkred 111 B..... 28	24.806.115	100,23	96,83	24.325	4,1%
9,00% Nykred 3C s..... 26	820.496	115,10	115,10	963	0,2%
8,00% Nykred 3 A..... 24	7.292.532	111,50	113,10	8.392	1,4%
7,00% Nykred 3C s..... 29	53.128	106,43	107,25	58	0,0%
6,00% Nykred 02A..... 22	872.280	104,43	105,00	929	0,2%
7,00% Nykred 02 A. 21'.. 21	8.209.396	107,60	106,50	8.885	1,5%
5,00% Nykred 03D. 35'.... 35	19.950.315	102,16	95,75	19.349	3,3%
5,00% Nykred 02D. 25'.... 25	42.234.303	101,34	98,47	42.110	7,1%
5,00% Nykred 73 D OA..... 38	9.998.927	97,97	93,40	9.463	1,6%
VARIABELT FORRENTEDE OBLIGATIONER					
4,90% Totalkr TK122C.s OA. 15	86.099.032	101,043	101,25	88.110	14,9%
4,51% Scandi III S 15	3.300.000	99,964	99,80	24.690	4,2%
Depfa VAR 20-12-2011	10.000.000	100	93,30	9.344	1,6%
OBLIGATIONER I ALT				381.058	64,3%
Heraf vedhængende rente				5.377	
UDRUKNE OBLIGATIONER I ALT				4.247	0,7%
ERHVERVSOBLIGATIONER					
Gudme Raaschou US High Yield	605	100.750,00	102.491,00	62.007	10,5%
ERHVERVSOBLIGATIONER I ALT				62.007	10,5%
AKTIER					
Gudme Raaschou Selection	1.298.400	55,15	63,60	82.578	13,9%
Gudme Raaschou Nordic Alpha	360.000	162,37	187,10	67.356	11,4%
AKTIER I ALT				149.934	25,3%
KONTANT / LÅN					
KONTANT, LÅN, UDRUKNE OBL. I ALT				-437.573	
TOTAL PORTEFØLJE (MARKEDSVÆRDI)				592.999	100,0%

Forventninger til de finansielle markeder

Makro- og renteforventninger

I Tyskland tegner sig et positivt billede af økonomien. Forbruger- og erhvervstilliden er rekordhøj og arbejdsløsheden tilsvarende lav. Kun de private forbrugere holder fortsat igen med forbruget, hvilket dæmper detailsalget. Fra disse niveauer er det imidlertid næsten umuligt at overraske positivt.

Væksten i Tyskland er således stadig meget afhængig af den eksportorienterede del af økonomien, som kan blive en udfordring, hvis den aftagende vækst i USA bliver af længerevarende karakter. Det er ligeledes i USA, at truslen mod det globale opsving primært skal findes

I USA er boligmarkedet en væsentlig faktor, idet der ikke er tegn på en forestående stabilisering. Hertil kommer, at renterne og energipriserne er steget kraftigt i de seneste måneder, hvilket virker hæmmende på den amerikanske forbrugers købelyst. Når amerikanerne alligevel holder stand tilskrives det blandt andet et meget stærkt arbejdsmarked, som hver måned skaber 100.000 nye arbejdspladser.

Inflationen virker fortsat under kontrol i den vestlige verden. I Europa har inflationen ikke været faretruende i en længere årrække, og de seneste pengepolitiske stramninger ventes at lægge en dæmper på inflationen. I USA har centralbanken fastholdt en høj styringsrente af frygten for tiltagende inflation, som nu synes under kontrol.

Inflationspres eksisterer derimod i højere grad i lavtlønslande som Kina og Indien, hvilket umiddelbart kan bekymre lidt. En stor del af inflationen skyldes dog alene fødevarer, mens det underliggende pres fra varer ikke er stort.

Med de kraftige rentestigninger i første halvår 2007 in mente samt forventninger om moderat inflation og amerikansk vækst vurderes sandsynligheden lille for yderligere rentestigninger. Den Europæiske Centralbank forventes at hæve renten yderligere to gange i år, hvilket allerede er indregnet i obligationsmarkederne.

Aktier

Vi har stadig et fundamentalt positivt syn på aktiemarkedet. Det økonomiske opsving i USA, Europa og Asien inklusiv Japan fortsætter her i 2007 og formentlig også i 2008. Derfor er der fortsat en pæn vækst i indtjeningen i virksomhederne – og det er den høje indtjeningsvækst, der i de senere år har været baggrunden for de meget positive aktiemarkeder.

Aktiemarkederne har derudover haft en støtte i *den relative prisfastsættelse* mellem aktier og obligationer, som har været i aktiernes favør. De stigende renter i første halvår 2007 har imidlertid bevirket, at aktier ikke længere er markant billigere end obligationer.

Den absolutte prisfastsættelse på aktierne har i de senere år også givet støtte til kursudviklingen. Ser man på det absolutte P/E-niveau i forhold til det historiske gennemsnit, er aktierne overordnet set ikke så attraktive som tidligere.

De strukturelle faktorer vurderes imidlertid at være så stærke, at en langvarig nedtur på aktiemarkederne ikke er forestående. Der vil dog forekomme korrektioner i aktiekurserne fra tid til anden, som kan virke voldsomme, mens de står på.

Indtjeningen i virksomhederne er i endnu højere grad end tidligere afgørende for aktiemarkedernes udvikling. Samtidig er der i indeværende år kommet flere indikationer på, at indtjeningsvæksten er aftagende. Selv om virksomhederne i første halvår slog analytikernes forventninger, fremhæver en række internationale aktiestrateger, at de stigende renter kommer til at lægge en dæmper på aktiemarkedet. Virksomhedernes egne udmeldinger om forventningerne til fremtiden vil derfor blive fulgt nøje.

Risikofaktorerne for aktiemarkederne er især, at de stigende renter får en mærkbar effekt på forbrugs- og investeringslysten. En nedgang i de forbrugsrelaterede sektorer vurderes dog ikke i sig selv at bremse den generelt positive udvikling på aktiemarkederne.

Derudover er der krisen på det amerikanske subprime-lånemarked, hvor fortsat flere låntagere ikke kan overholde deres forpligtigelser. Selv om subprime-lånemarkedet i stigende omfang pådrager sig investorernes opmærksomhed, forventer vi ikke, at en tilspidsning af situationen her er kritisk for aktiemarkedet som helhed.

Erhvervsobligationer

Subprime-lånemarkedets vanskeligheder er i et vist omfang smittet af på øvrige kreditinvesteringer såsom high yield-obligationer, og en korrektion kan fortsætte. Det ændrer dog ikke på markedets grundlæggende styrke og karakteristika, og den defensive porteføljesammensætning fastholdes derfor. Obligationer med lav kreditværdighed og dårlig investorbekyttelse undgås dog fortsat. Investeringerne i amerikanske high yield-obligationer forventes at give et merafkast sammenlignet med traditionelle stats- og realkreditobligationer.

Asset allocation

I årets første halvdel var det hensigtsmæssigt med en høj aktieandel i porteføljen. Obligationsafkastet var beskedent, mens aktieafkastet for perioden var pænt. Her ved indgangen til efteråret trænger spørgsmålet sig naturligvis på, hvorvidt det er tid at sadle om.

De makroøkonomiske nøgletal giver, som tidligere diskuteret, ikke umiddelbart anledning til de store bekymringer på aktiernes vegne. Specielt det europæiske marked understøttes af et stærkt økonomisk momentum, hvor især Tyskland bidrager.

Aktier fortsat billige ud i historisk perspektiv i traditionelle prisfastsættelsesmodeller. Dog er de knap så billige som for bare et halvt år siden. Skræks scenariet er i princippet det samme som tidligere: Boligmarkedet i USA kan kollapse, privatforbruget kan falde kraftigt, og USA kan gå i recession. En sådan kæde af begivenheder ville uden tvivl blive startskuddet til en længerevarende nedtur for ak-tiemarkedet.

Sandsynligheden for et sådant scenario vurderes dog ikke specielt stor, om end risikoen er til stede og vokset siden seneste rapportering. Det skyldes overvejende de endnu højere renteniveauer og den fortsatte strøm af dårlige nyheder fra det amerikanske boligmarked.

Alt i alt betyder de lidt stærkere faresignaler, de stigende renteniveauer og den knap så billige prisfastsættelse af de globale aktier, at aktieinvesteringerne er drejet i retning af større eksponering til de nære aktiemarkeder.

Efter vores vurdering fremstår aktier samlet set fortsat som den mest attraktive aktivklasse, og en stor del af porteføljen vil således fortsat være investeret i aktier - dog med den nævnte større vægt på de nære markeder end tidligere.

Forventninger til resultatet

På baggrund af udviklingen frem til offentliggørelsen af nærværende delårsrapport samt forventningerne til udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af 2007, tilpasser ledelsen forventningerne til resultatet i 2007 som tidligere angivet i årsrapporten for 2006 og i delårsrapporten for 1. kvartal 2007. Således forventes 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

Den 12. marts 2007 afgav Gudme Raaschou Bank A/S 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%.

Der er ikke indtruffet øvrige begivenheder, som vurderes at påkræve offentliggørelse i nærværende delårsrapport.

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		1. jan. - 30. juni 2007	1. jan. - 30. juni 2006	2006
(i 1.000 kr.)				
Renteindtægter	1	10.264	9.639	19.714
Kursgevinster og -tab	2	11.364	-9.929	-2.105
Udbytte		0	413	413
Renteudgifter	3	9.514	6.876	15.231
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.488	112	150
Lønomkostninger m.v.		237	227	437
Øvrige administrationsomkostninger		440	1.387	2.785
Resultat før skat		8.949	-8.479	-581

Balance

(i 1.000 kr.)

AKTIVER		pr. 30. juni 2007	pr. 30. juni 2006	pr. 31. december 2006
Anlægsaktiver				
Aktier og aktiebaserede investeringsforeninger		226.887	142.018	146.854
Materielle anlægsaktiver		0	0	0
Udskudt skat		1.984	0	1.984
Anlægsaktiver i alt		228.871	142.018	148.838
Omsætningsaktiver				
Obligationer og obligationsbaserede investeringsforeninger		361.628	401.714	428.918
Andre tilgodehavender		5.357	24.471	18.229
Selskabsskat		3.184	560	373
Likvider		758	506	495
Omsætningsaktiver i alt		370.927	427.251	448.015
Aktiver i alt		599.798	569.269	596.854
PASSIVER				
		pr. 30. juni 2007	pr. 30. juni 2006	pr. 31. december 2006
Egenkapital				
Aktiekapital, inkl. egne aktier		130.863	130.863	130.863
Egne aktier		-8.355	-8.500	-8.355
Overkurs ved emission		0	0	324
Overført overskud		36.677	17.791	25.296
Egenkapital i alt		159.185	140.154	148.127
Hensættelser				
Udskudt skat		0	-2.082	0
Udskudt skat i alt		0	-2.082	0
Langfristet gæld				
Gæld til pengeinstitutter		437.608	430.000	432.816
Langfristet gæld i alt		437.608	430.000	432.816
Kortfristet gæld				
Bankgæld		0	0	0
Selskabsskat		0	0	0
Anden gæld		3.005	1.197	15.911
Kortfristet gæld i alt		3.005	1.197	15.911
Gæld i alt		440.613	431.197	448.727
Passiver i alt		599.798	569.269	596.854

Egenkapital pr. 31. dec 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
<u>Gevinst ved salg af egne aktier</u>				
Egenkapital pr. 31. dec 2006	130.863	-8.355	25.619	148.127

Egenkapital pr. 30. juni 2007

(1.000 kr.)	Aktiekapital	Egne aktier	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital primo	130.863	-8.355	25.619	148.127
Periodens resultat			11.058	11.058
<u>Gevinst ved salg af egne aktier</u>				
Egenkapital pr. 30. juni 2007	130.863	-8.355	36.677	159.185

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

NOTER

	1. januar - 30. juni 2007	2006	2006
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
1 Renteindtægter			
Renteindtægter, obligationer	10.227	9.609	19.628
Renteindtægter, øvrige	37	30	86
	10.264	9.639	19.714

	1. januar - 30. juni 2007	2006	2006
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
2 Netto kursreguleringer			
Netto fordeler kursreguleringerne sig således:			
Obligationer	-7.098	-5.732	-1.962
Aktier / Investeringsbeviser	19.706	-4.220	-169
Valuta	1.031	24	26
Afledte finansielle instrumenter	-2.275	0	0
	11.364	-9.929	-2.105

	1. januar - 30. juni 2007	2006	2006
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
3 Renteudgifter			
Renteudgifter, kreditinstitutter	9.514	6.876	15.231
	9.514	6.876	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

Kalvebod Brygge 43
1560 København V
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 Den Nordiske Børs København 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 Den Nordiske Børs Københavns hjemmeside kan børsinformation fås. Meddelelser om selskabets indre værdi kan ligeledes findes på selskabets hjemmeside under menupunktet "Kurs".