

Den 21. april 2009



DLR Kredit A/S · CVR-nr. 25781309
Nyropsgade 21 · 1780 København V
Tlf. 70 10 00 90 · Fax 33 93 95 00
www.dlr.dk · dlr@dlr.dk

Til NASDAQ OMX København A/S

Bestyrelsen for DLR Kredit A/S godkendte d.d. regnskabet for første kvartal af 2009.

Vedlagt følger kvartalsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 31. marts 2009.

Med venlig hilsen

Bent Andersen
adm. direktør

B. Dyreborg-Carlsen
direktør

Eventuelle henvendelser bedes rettet til adm. direktør Bent Andersen (tlf. 33 42 07 22) eller direktør B. Dyreborg-Carlsen (tlf. 33 42 07 21).

Kvartalsrapport 1. kvartal 2009

Ledelsens beretning

1. kvartal i overskrifter

- **Tilfredsstillende aktivitetsniveau**
- **Nettoudlån androg 3,1 mia. kr.**
- **Fortsat lavt omkostningsniveau**
- **Vækst i basisindtjeningen på knap 18 pct.**
- **Forventninger til 2009 fastholdes**

Udlånsaktiviteten i 1. kvartal

Bruttoudlånet i første kvartal af 2009 lå på 5,3 mia. kr., hvilket er ca. 25 pct. lavere end i samme periode i 2008.

Nettoudlånet lå med 3,1 mia. kr. 34 pct. lavere i første kvartal af 2009 end i tilsvarende periode af 2008. Nettoudlånet var fordelt med 80 pct. til jordbrugsejendomme og 20 pct. til byerhvervsejendomme, herunder andelsboliger.

Udlånet var i 1. kvartal af 2008 præget af, at lånetilbud afgivet inden udgangen af 2007 på basis af traditionelle realkreditobligationer (RO'er) skulle udbetales senest ved udgangen af marts 2008. Dette er med til at forklare den store forskel i brutto- og nettoudlån i årets tre første måneder af henholdsvis 2008 og 2009.

Resultat

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 31. marts 2009 et resultat før skat på 170,8 mio. kr. mod 151,5 mio. kr. i tilsvarende periode af 2008.

Nettorenteindtægter steg fra 220,7 mio. kr. i første kvartal af 2008 til 253,2 mio. kr. i tilsvarende periode af 2009, mens gebyrer og provisioner (netto) udviste en udgift i perioden 1. januar til 31. marts 2009 på 63,3 mio. kr. mod en udgift på 58,5 mio. kr. i samme periode af 2008.

Væksten i nettorenteindtægter skyldes primært øgede bidragsindtægter som følge af den voksende udlånportefølje. Samtidig har det faldende renteniveau bevirket, at renteudgifter vedrørende ansvarlig kapital og hybrid kernekapital er faldet. I modsat retning har trukket, at renteindtægter vedrørende tilgodehavender hos kreditinstitutter er faldet.

Udgifter til personale og administration viste en stigning i perioden 1. januar til 31. marts 2009 i forhold til tilsvarende periode af 2008. Udgiften udgjorde 46,9 mio. kr. henholdsvis 38,8 mio. kr. Afskrivninger androg 1,8 mio. kr. i årets første kvartal, hvilket er stort set uændret i forhold til tilsvarende periode af 2008.

DLR kunne i første kvartal af 2009 konstatere en positiv kursregulering på 44,3 mio. kr. mod en indtægt på 18,8 mio. kr. i tilsvarende periode af 2008. Den positive regulering skyldes det faldende renteniveau i begyndelsen af 2009.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 1. januar til 31. marts 2009 negativt med 21,4 mio. kr. Der noteredes en indtægt på 7,0 mio. kr. i tilsvarende periode af 2008.

Skat af resultatet er beregnet til 42,7 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 128,1 mio. kr. mod 113,6 mio. kr. i tilsvarende periode af 2008.

Balance

DLRs balance beløb sig til 130,7 mia. kr. ultimo marts 2009 mod 137,6 mia. kr. ved udgangen af 2008.

Det samlede udlån udgjorde 126,0 mia. kr. pr. 31. marts 2009 mod 121,9 mia. kr. ultimo 2008.

Egenkapital

DLRs egenkapital androg 5.736,5 mio. kr. pr. 31. marts 2009 mod 5.608,8 mio. kr. ved udgangen af 2008.

Solvens

Ved udgangen af 1. kvartal 2009 udgjorde DLRs basiskapital 9.499,7 mio. kr. Basiskapitalen er efter fradrag for aktiveret skat opgjort til 9.498,0 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 98.102,1 mio. kr., hvilket ved udgangen af 1. kvartal 2009 svarer til en solvensprocent på 9,7 pct. (inklusive periodens resultat).

Kapitalforhold i øvrigt

Ved udgangen af 1. kvartal 2009 androg DLRs samlede efterstillede kapital 3.763,2 mio. kr. Beløbet er sammensat af en hybrid kernekapital på 784,0 mio. kr. (EUR 100 mio. reguleret for dagsværdi af renteswaps, som er indgået til sikring af betalingsstrømmene på den hybride kernekapital) og supplerende kapital på 2.979,2 mio. kr. (EUR 400 mio.).

DLR har den 6. april 2009 ansøgt om statsligt kapitalindskud via bankpakke II. Det ansøgte beløb lyder på maksimalt knap 4,9 mia. kr.

Risikoforhold

DLRs kredit- og markedsrisici vurderes at være begrænsede. Dette skyldes dels et solidt lovgivningsmæssigt fundament, dels de internt fastlagte kreditpolitiske retningslinjer. Hertil kommer de garantiordninger, der i henhold til aftaler med de samarbejdende pengeinstitutter er etableret for DLRs forskellige udlånsområder.

Ved udgangen af 1. kvartal 2009 var mere end 93 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af tabsbegrænsende garantiordninger. Hovedparten af de engagementer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

Forventninger til 2009

For hele 2009 forventer DLR en basisindtjening (resultat før kursregulering, nedskrivninger og skat) i intervallet 500-550 mio. kr. Forventningen er uændret i forhold til den, der fremgik af årsrapporten samt årsregnskabsmeddelelsen for 2008.

Afhængig af de nærmere konditioner for et muligt statsligt kapitalindskud i DLR vil forventningen til DLRs basisindtjening i 2009 eventuelt skulle justeres. I givet fald vil der blive udsendt en selskabsmeddelelse herom, når de endelige vilkår kendes.

Som følge af de svage økonomiske konjunkturer påregnes en moderat stigning i DLRs tab i 2009.

Anvendt regnskabspraksis

DLRs kvartalsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ OMX København i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2008. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2008, der er tilgængelig på www.dlr.dk.

Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. marts 2009

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2009	1K 2008
1	Renteindtægter	1.601,2	1.423,4
2	Renteudgifter	-1.348,0	-1.202,7
	Netto renteindtægter	253,2	220,7
	Gebyrer og provisionsindtægter	15,3	14,6
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-78,6	-73,1
	Netto rente- og gebyrindtægter	189,9	162,2
3	Kursreguleringer	44,3	18,8
	Andre driftsindtægter	6,7	4,0
4	Udgifter til personale og administration	-46,9	-38,8
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1,8	-1,7
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-21,4	7,0
	Resultat før skat	170,8	151,5
	Skat	-42,7	-37,9
	Periodens resultat	128,1	113,6

Balance pr. 31. marts 2009

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2009	31. dec. 2008
Aktiver			
	Kassebeholdning	0,0	0,1
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.404,5	9.224,1
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	125.978,7	121.922,2
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0,8	0,7
9	Obligationer til dagsværdi	0,0	5.864,3
10	Aktier m.v.	15,7	15,7
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	86,8	87,4
12	Øvrige materielle aktiver	9,1	10,3
	Udskudte skatteaktiver	1,8	1,7
	Aktiver i midlertidig besiddelse	14,1	0,4
13	Andre aktiver	188,1	447,2
	Periodeafgrænsningsposter	6,6	7,1
	Aktiver i alt	130.706,2	137.581,2
Passiver			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	10,0	1.500,0
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	119.032,4	122.444,6
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	5,1	5,1
	Aktuelle skatteforpligtelser	51,3	42,0
16	Andre passiver	2.104,2	4.244,1
	Periodeafgrænsningsposter	1,2	0,4
	Gæld i alt	121.204,2	128.236,2
	Hensættelser til udskudt skat	2,3	2,4
	Hensatte forpligtelser i alt	2,3	2,4
17	Efterstillede kapitalindskud	3.763,2	3.733,8
	Aktiekapital	385,5	385,5
	Opskrivningshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.261,7	2.261,7
	Overført overskud	3.065,0	2.937,3
	Egenkapital i alt	5.736,5	5.608,8
	Passiver i alt	130.706,2	137.581,2
18	Ikke-balanceførte poster		

Egenkapitaloppgørelse

(beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31.12.2008	385,5	24,3	2.261,7	2.937,3	5.608,8
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,4
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	128,1	128,1
Egenkapital 31.3.2009	385,5	24,3	2.261,7	3.065,0	5.736,5

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2009	1K 2008
1 Renteindtægter af:			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		15,5	22,5
Udlån		1.395,0	1.230,0
Bidrag		182,3	162,3
Obligationer		85,2	79,5
Øvrige renteindtægter		7,2	7,2
Renteindtægter i alt		1.685,2	1.501,5
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer		-84,0	-78,1
I alt		1.601,2	1.423,4
2 Renteudgifter til:			
Kreditinstitutter og centralbanker		7,9	0,4
Udstedte obligationer		1.389,5	1.227,1
Efterstillede kapitalindskud		26,8	41,9
Hybrid kernekapital		7,5	11,2
Øvrige renteudgifter		0,3	0,2
I alt renteudgifter		1.432,0	1.280,8
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer		-84,0	-78,1
I alt		1.348,0	1.202,7
3 Kursreguleringer af:			
Realkreditudlån		741,2	514,3
Obligationer		3,7	16,1
Valuta		0,2	0,0
Afledte finansielle instrumenter		40,4	2,5
Udstedte obligationer		-741,2	-514,1
I alt kursreguleringer		44,3	18,8
4 Udgifter til personale og administration:			
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion			
Direktion		1,3	1,2
Bestyrelse		0,3	0,3
I alt		1,6	1,5
Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.			

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2009	1K 2008
<i>(Note 4 Udgifter til personale og administration, fortsat)</i>			
	Personaleudgifter		
	Lønninger	18,6	17,1
	Pensioner	2,0	1,7
	Udgifter til social sikring	2,6	2,2
	I alt	23,2	21,0
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	4,9	4,7
	Kontorhold m.v.	9,8	6,9
	Revision, tilsyn m.v.	1,5	0,5
	Øvrige driftsudgifter	5,9	4,2
	I alt udgifter til personale og administration	46,9	38,8
5	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver m.v.		
	Tab uden forudgående nedskrivning	-6,8	-4,1
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,5	1,2
	Nedskrivninger i perioden	-15,6	0,0
	Tilbageførte nedskrivninger	0,5	9,9
	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver m.v.	-21,4	7,0
6	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Individuelle		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	162,6	175,5
	Nedskrivninger i perioden	15,6	4,6
	Tilbageførte nedskrivninger	-0,5	-17,5
	Nedskrivninger ultimo	177,7	162,6
	Gruppevise		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	0,0	0,0
	Nedskrivninger i perioden	0,0	0,0
	Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0
	Nedskrivninger ultimo	0,0	0,0
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. ultimo i alt	177,7	162,6

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2009	31. dec. 2008
7 Udlån			
Realkreditudlån nominel værdi		126.049,1	123.157,0
Regulering for renterisiko m.v.		-101,1	-1.228,8
Regulering for kreditrisiko		-142,9	-142,1
Realkreditudlån - dagsværdi i alt		125.805,1	121.786,1
Restancer og udlæg		173,6	136,1
Øvrige udlån		0,8	0,7
Udlån i alt		125.979,5	121.922,9
<p>Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 998,1 mio.kr. Som supplerende sikkerhed for gældssaneringslån er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 6,1 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 3.252,9 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 14.377,4 mio. kr.</p>			
8 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.			
Landbrug		64,3	64,0
Ejeboliger		6,3	6,4
Støttet byggeri til beboelse		0,3	0,3
Private beboelsesejendomme til udlejning		13,0	13,1
Kontor- og forretningsejendomme		15,6	15,6
Industri- og håndværksejendomme		0,4	0,5
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål		0,0	0,0
Andre ejendomme		0,1	0,1
I alt i pct.		100,0	100,0
9 Obligationer til dagsværdi			
- Egne realkreditobligationer		7.238,9	49.792,4
- Andre realkreditobligationer		0,0	5.864,3
- Andre obligationer (udtrukne)		49,9	37,4
Obligationer i alt		7.288,8	55.694,1
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer		-7.288,8	-49.829,8
I alt		0,0	5.864,3
10 Aktier m.v.			
Andre aktier		15,7	15,7
Aktier m.v. i alt		15,7	15,7

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2009	31. dec. 2008
11	Grunde og bygninger		
	Domicilejendomme		
	Dagsværdi primo	87,4	89,7
	Tilgang i perioden	0,0	0,0
	Afskrivning	-0,6	-2,3
	Dagsværdi ultimo	86,8	87,4
12	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris, primo	32,4	29,5
	Periodens tilgang	0,1	4,5
	Periodens afgang	-1,3	-1,6
	Kostpris, ultimo	31,2	32,4
	Afskrivninger primo	22,1	18,8
	Periodens afskrivninger	1,2	4,8
	Tilbageførte afskrivninger	-1,2	-1,5
	Afskrivninger ultimo	22,1	22,1
	Øvrige materielle aktiver i alt	9,1	10,3
13	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	30,6	50,1
	Forskellige debitorer	4,3	77,4
	Tilgodehavende renter og provision	153,2	319,7
	I alt	188,1	447,2
14	Udstedte obligationer til dagsværdi		
	Realkreditobligationer - nominel værdi	126.221,6	173.482,4
	Regulering til dagsværdi	99,6	-1.208,0
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-7.288,8	-49.829,8
	Realkreditobligationer - dagsværdi	119.032,4	122.444,6
	Heraf præemitteret	0,0	42.364,5
	Udtrukket til førstkommende kreditortermin	394,2	270,3
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
	Medarbejderobligationer	5,1	5,1
	I alt	5,1	5,1

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2009	31. dec. 2008
16 Andre passiver			
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.		0,1	82,0
Skyldige renter og provision		1.037,3	222,6
Leasingforpligtelser		0,8	0,9
Øvrige passiver		1.066,0	3.938,6
I alt		2.104,2	4.244,1
17 Efterstillede kapitalindskud			
Hybrid kernekapital ¹⁾		784,0	753,7
Supplerende kapital ²⁾		2.979,2	2.980,1
Efterstillede kapitalindskud i alt		3.763,2	3.733,8
<p>1) Hybrid kernekapital i DLR Kredit: EUR 100 mio. er optaget den 16. juni 2005. Løbetiden er uendelig. Renten er fast og udgør 4,269 % frem til 16. juni 2015. Herefter er renten variabel og knyttet til 3-måneders pengemarkedsrenten (EURIBOR) med et tillæg på 1,95 %. Hele den hybride kernekapital kan pr. 31. marts 2009 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 26,8 mio. kr.</p>			
<p>2) Supplerende kapital i DLR Kredit: EUR 400 mio. er optaget den 30. juni 2004. Løbetiden er 8 år. Renten er variabel og knyttet til 3-måneders pengemarkedsrenten (EURIBOR) med et tillæg på 0,60 % frem til 30. juni 2009 og herefter frem til 30. juni 2012 med et tillæg på 2,10 %. Hele den supplerende kapital kan pr. 31. marts 2009 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 7,5 mio. kr.</p>			
18 Ikke-balanceførte poster			
Garantier m.v.		1,5	1,5
Øvrige forpligtelser		11,9	11,9
Ikke-balanceførte poster i alt		13,4	13,4

Noter til regnskabet

Note					
19 Hoved- og nøgletal					
Hovedtal mio. kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Resultatopgørelse	1K	1K	1K	1K	1K
Netto rente- og gebyrindtægter	189,9	162,2	160,3	136,9	132,2
Andre ordinære indtægter m.v.	6,7	4,0	4,3	3,3	3,3
Udgifter til personale og administration	-46,9	-38,8	-37,3	-40,7	-34,8
Omkostninger i øvrigt	-1,8	-1,7	-1,6	-1,2	-1,1
Basisindtjening	147,9	125,7	125,7	98,3	99,6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-21,4	7,0	5,5	10,1	-6,5
Kursreguleringer	44,3	18,8	-2,9	3,3	3,7
Resultat før skat	170,8	151,5	128,3	111,7	96,8
Resultat efter skat	128,1	113,6	93,5	81,6	68,2
Balance pr. 31. marts					
Aktiver					
Udlån	125.979,5	110.606,8	94.161,4	85.064,9	74.898,8
Obligationer og aktier m.v.	15,7	551,1	423,1	14,1	235,8
Øvrige aktiver	4.711,0	3.415,0	4.063,3	4.837,5	9.466,8
Aktiver i alt	130.706,2	114.572,9	98.647,8	89.916,5	84.601,4
Passiver					
Udstedte obligationer	119.037,5	103.798,6	88.838,3	79.962,4	71.926,1
Øvrige passiver	2.169,0	2.305,2	1.744,6	2.271,3	6.345,0
Efterstillede kapitalindskud	3.763,2	3.703,9	3.693,3	3.739,2	2.978,3
Egenkapital	5.736,5	4.765,2	4.371,6	3.943,6	3.352,0
Passiver i alt	130.706,2	114.572,9	98.647,8	89.916,5	84.601,4
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	3,0	3,2	3,0	2,9	2,9
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	2,3	2,4	2,2	2,1	2,1
Omkostninger					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05
Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,44	5,52	4,85	4,51	3,28
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	4,94	4,57	4,16	3,42	3,87
Solvens (inkl. periodens resultat)					
Solvensnøgletal, pct. *)	9,7	9,8	11,0	11,7	10,3
Kernekapital, pct. *)	6,6	6,3	6,9	6,8	5,4
Tab og restancer					
Restancer ultimo (mio. kr.)	202,0	101,0	77,0	54,3	64,1
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje) *)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,1	0,1	0,2	0,4	0,5
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	2,4	4,3	3,3	3,7	8,2
Bruttonyudlån (mio. kr.)	5.341	7.051	4.888	5.467	9.197
Antal nye lån	1.805	1.953	1.821	2.167	4.088
Udlån i forhold til egenkapital *)	22,0	23,2	21,5	21,6	22,3
Marginaler					
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	0,15	0,15	0,16	0,16	0,16
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	15,5	14,1	11,7	9,9	11,2

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009 for DLR Kredit A/S.

Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ OMX København i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2009.

Kvartalsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 21. april 2009

Direktionen

Bent Andersen
adm. direktør

B. Dyreborg-Carlsen
direktør

Bestyrelsen

Svend Jørgensen
Formand

Preben Lund Hansen
næstformand

Anders Dam

Peter Gæmelke

Tanja Bregninge Itenov

Jens Ole Jensen

Søren Jensen

Torben Thorup Jensen

Lars Møller

Benny Pedersen

Steen Pedersen

Vagn T. Raun