

Den 25. oktober 2007



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

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1007 København K.

Bestyrelsen for DLR Kredit A/S godkendte d.d. regnskabet for de tre første kvartaler af 2007.

Vedlagt følger kvartalsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 30. september 2007.

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 for 1.-3. kvartal 2007

Ledelsens beretning

Hovedtal mio. kr.

Resultatopgørelse	2003	2004	2005	2006	2007
	1K-3K	1K-3K	1K-3K	1K-3K	1K-3K
Netto rente- og gebyrindtægter	354,2	346,3	415,3	427,6	486,9
Andre ordinære indtægter m.v.	14,5	13,1	13,2	13,0	12,4
Udgifter til personale og administration	-111,1	-106,9	-110,9	-115,3	-117,0
Omkostninger i øvrigt	-2,6	-11,8	-3,7	-4,6	-5,2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-9,6	19,4	-10,3	35,9	20,1
Basisindtjening	245,4	260,1	303,6	356,6	397,2
Kursreguleringer	-12,9	-16,8	35,4	-40,6	-59,6
Resultat før skat	232,5	243,3	339,0	316,0	337,6
Resultat efter skat	161,7	170,0	244,3	228,4	258,5
Balance pr. 30. september					
Aktiver					
Udlån	55.982,9	66.630,2	81.862,4	89.444,8	99.564,2
Obligationer og aktier m.v.	4.787,1	4.915,1	223,8	13,6	40,7
Øvrige aktiver	4.459,3	5.777,8	10.638,0	4.636,1	4.174,9
Aktiver i alt	65.229,3	77.323,1	92.724,2	94.094,5	103.779,8
Passiver					
Udstedte obligationer	57.416,3	67.826,5	77.776,9	84.131,2	92.811,1
Øvrige passiver	4.085,6	2.568,5	7.399,5	2.175,4	2.772,8
Efterstillede kapitalindskud	784,4	3.771,9	3.729,9	3.697,8	3.659,0
Egenkapital	2.943,0	3.156,2	3.817,9	4.090,1	4.536,9
Passiver i alt	65.229,3	77.323,1	92.724,2	94.094,5	103.779,8
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	8,1	7,9	9,6	7,9	7,7
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	5,7	5,5	6,9	5,7	5,9
Omkostninger					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,20	0,18	0,14	0,13	0,12
Indtjening pr. omkostningskrone *)	2,89	3,45	3,71	4,76	4,31
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	3,13	2,89	4,05	3,34	3,60
Solvens (inkl. periodens resultat)					
Solvensnøgletal, pct. *)	9,6	11,8	11,6	11,4	10,3
Kernekapital, pct. *)	6,5	5,9	6,7	6,9	6,5
Tab og restancer					
Restancer ultimo (mio. kr.)	63,0	65,6	67,5	66,2	115,3
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje *)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,8	0,7	0,5	0,4	0,2
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	15,6	15,3	15,2	7,4	10,6
Bruttonyudlån (mio. kr.)	18.688	17.203	28.685	15.206	17.329
Antal nye lån	11.032	9.087	12.715	5.863	5.852
Udlån i forhold til egenkapital *)	19,0	21,0	21,4	22,0	21,9
Marginaler					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Bidragssindtægter	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Pct. af kernekapital efter fradrag:					
Valutaposition *)	5,6	8,9	8,9	9,7	8,9

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

1.-3. kvartal i overskrifter

- **Tilfredsstillende aktivitetsniveau**
- **Nettoudlån androg 9,7 mia. kr.**
- **Uændret omkostningsniveau**
- **Tilfredsstillende regnskabsresultat**
- **Forventninger til 2007 fastholdes**

Udlånsaktiviteten i 1.-3. kvartal

Bruttoudlånet i de tre første kvartaler af 2007 lå på 17,3 mia. kr., hvilket er godt 14 pct. højere end i samme periode i 2006.

Nettoudlånet lå med 9,7 mia. kr. 33 pct. højere i de tre første kvartaler af 2007 end i tilsvarende periode af 2006. Nettoudlånet var fordelt med 56 pct. til jordbrugsejendomme og 44 pct. til byerhvervsejendomme, herunder andelsboliger.

Resultat

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 30. september 2007 et resultat før skat på 337,6 mio. kr. mod 316,0 mio. kr. i tilsvarende periode af 2006.

Nettorenteindtægter steg fra 571,0 mio. kr. i de tre første kvartaler af 2006 til 627,7 mio. kr. i tilsvarende periode af 2007, mens gebyrer og provisioner (netto) udviste en udgift i perioden 1. januar til 30. september 2007 på 140,8 mio. kr. mod en udgift på 143,4 mio. kr. i samme periode af 2006.

Væksten i nettorenteindtægter skyldes primært øgede bidragsindtægter som følge af den voksende udlånsportefølje. Samtidig har den voksende fondsbeholdning kombineret med det stigende renteniveau også bidraget til stigningen i nettorenteindtægter. I modsat retning har trukket, at renteudgifter vedrørende ansvarlig kapital og hybrid kernekapital også er steget.

Udgifter til personale og administration viste en svag stigning i perioden 1. januar til 30. september 2007 i forhold til tilsvarende periode af 2006. Udgiften udgjorde 117,0 mio. kr. henholdsvis 115,3 mio. kr. Afskrivninger androg 5,2 mio. kr. i årets tre første kvartaler, hvilket er en stigning på 0,6 mio. kr. i forhold til tilsvarende periode af 2006.

DLR kunne konstatere en negativ kursregulering på 59,6 mio. kr. mod en udgift på 40,6 mio. kr. i tilsvarende periode af 2006. Den negative regulering skyldes det generelt stigende renteniveau, samt at DLR primært placerer sin likviditet i obligationer.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 1. januar til 30. september 2007 positivt med 20,1 mio. kr. Der noteredes en indtægt på 35,9 mio. kr. i tilsvarende periode af 2006.

Skat af resultatet er beregnet til 79,1 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 258,5 mio. kr. mod 228,4 mio. kr. i tilsvarende periode af 2006.

Balance

DLRs balance beløb sig til 103,8 mia. kr. ultimo september 2007 mod 104,6 mia. kr. ved udgangen af 2006.

Det samlede udlån udgjorde 99,6 mia. kr. pr. 30. september 2007 mod 91,2 mia. kr. ultimo 2006.

Egenkapital

DLRs egenkapital androg 4.536,9 mio. kr. pr. 30. september 2007 mod 4.278,5 mio. kr. ved udgangen af 2006.

Solvens

Ved udgangen af 3. kvartal 2007 udgjorde DLRs basiskapital 8.196,0 mio. kr. Basiskapitalen er efter fradrag for aktiveret skat opgjort til 8.194,6 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 79.586,0 mio. kr., hvilket ved udgangen af 3. kvartal 2007 svarer til en solvensprocent på 10,3 pct.

Kapitalforhold

DLRs kapitalgrundlag er gennem de seneste år styrket betydeligt, I 2004 skete dette primært gennem optagelse af et ansvarligt lån (Tier 2) på EUR 400 mio. på det europæiske kapitalmarked.

Denne transaktion blev i 2005 fulgt op af optagelse af hybrid kernekapital (Tier 1) på EUR 100 mio. ligeledes på det europæiske kapitalmarked. I samme år forhøjedes DLRs aktiekapital med et provenu på ca. 300 mio. kr.

Behovet for den beskrevne styrkelse af DLRs kapitalgrundlag har primært haft baggrund i DLRs voksende udlånsportefølje.

Ved udgangen af 3. kvartal 2007 androg DLRs samlede efterstillede kapital 3.659,0 mio. kr. Beløbet er sammensat af en hybrid kernekapital på 677,8 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 2.981,2 mio. kr. (EUR 400 mio.).

Risikoforhold

DLRs kreditmæssige såvel som finansielle risici 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 3. kvartal 2007 var mere end 90 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af garantiordninger. Hovedparten af de engagementer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

Som følge af de nye kapitaldækningsregler har DLR pr. 1. januar 2007 etableret en kreditrisikokontrolafdeling. Afdelingen skal foruden implementeringen af de nye kapitaldækningsregler overvåge DLRs risici.

Forventninger til 2007

DLR har fra og med årsrapporten 2006 haft en forventning om et overskud før skat på mellem 445-455 mio. kr. Denne forventning byggede blandt andet på et uændret renteniveau i 2007 sammenholdt med niveauet ultimo 2006.

Selvom DLR for 2007 som helhed må regne med et kurstab, der næppe bliver væsentligt mindre end det, der er konstateret ultimo september 2007, fastholdes skønnet før skat for 2007 på mellem 445-455 mio. kr. Dette skyldes, at nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i modsætning til den oprindelige forventning nu antages at ville bidrage positivt til regnskabet for 2007.

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2006. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2006, der er tilgængelig på www.dlr.dk.

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. september 2007

Note	(beløb i mio. kr.)	1K-3K 2007	1K-3K 2006
1	Renteindtægter	3.812,1	3.040,1
2	Renteudgifter	-3.184,4	-2.469,1
	Netto renteindtægter	627,7	571,0
	Udbytte af aktier m.v.	1,7	1,3
	Gebyrer og provisionsindtægter	41,4	40,0
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-183,9	-184,7
	Netto rente- og gebyrindtægter	486,9	427,6
3	Kursreguleringer	-59,6	-40,6
	Andre driftsindtægter	12,4	13,0
4	Udgifter til personale og administration	-117,0	-115,3
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-5,2	-4,6
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	20,1	35,9
	Resultat før skat	337,6	316,0
	Skat	-79,1	-87,6
	Periodens resultat	258,5	228,4

Balance pr. 30. september 2007

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2007	31. dec. 2006
Aktiver			
	Kassebeholdning	0,0	0,1
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.893,5	5.612,3
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	99.562,7	91.156,8
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1,5	1,9
9	Obligationer til dagsværdi	0,0	7.188,7
10	Aktier m.v.	40,7	12,5
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	90,3	92,0
12	Øvrige materielle aktiver	11,4	8,7
	Udskudte skatteaktiver	1,4	1,4
	Aktiver i midlertidig besiddelse	2,5	11,6
13	Andre aktiver	169,8	475,7
	Periodeafgrænsningsposter	6,0	5,5
	Aktiver i alt	103.779,8	104.567,2
Passiver			
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	92.811,1	93.638,2
	Aktuelle skatteforpligtelser	55,1	0,7
15	Andre passiver	2.714,1	2.951,7
	Periodeafgrænsningsposter	0,4	0,9
	Gæld i alt	95.580,7	96.591,5
	Hensættelser til udskudt skat	3,2	4,1
	Hensatte forpligtelser i alt	3,2	4,1
16	Efterstillede kapitalindskud	3.659,0	3.693,1
	Aktiekapital	335,5	335,5
	Opskrivningshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.204,5	2.178,6
	Overført overskud	1.972,6	1.740,1
	Egenkapital i alt	4.536,9	4.278,5
	Passiver i alt	103.779,8	104.567,2
17	Ikke-balanceførte poster		

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K-3K 2007	1K-3K 2006
1	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	71,0	73,5
	Udlån	3.263,6	2.529,2
	Bidrag	445,7	414,9
	Obligationer	221,6	158,3
	Øvrige renteindtægter	20,6	21,7
	Renteindtægter i alt	4.022,5	3.197,6
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-210,4	-157,5
	I alt	3.812,1	3.040,1
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter	1,6	0,4
	Udstedte obligationer	3.261,6	2.525,5
	Efterstillede kapitalindskud	102,5	76,7
	Hybrid kernekapital	28,2	21,4
	Øvrige renteudgifter	0,9	2,6
	I alt renteudgifter	3.394,8	2.626,6
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-210,4	-157,5
	I alt	3.184,4	2.469,1
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	-1.279,0	-1.236,6
	Andre udlån til dagsværdi	0,1	0,3
	Obligationer	-29,6	-66,4
	Aktier m.v.	20,9	2,8
	Valuta	0,0	-0,3
	Afledte finansielle instrumenter	-50,9	19,8
	Udstedte obligationer	1.278,9	1.239,8
	I alt kursreguleringer	-59,6	-40,6

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K-3K 2007	1K-3K 2006
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	4,0	3,8
	Bestyrelse	1,0	1,0
	I alt	5,0	4,8
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	43,4	42,0
	Pensioner	4,6	4,5
	Udgifter til social sikring	6,7	6,2
	I alt	54,7	52,7
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	14,2	15,4
	Kontorhold m.v.	22,1	21,0
	Revision, tilsyn m.v.	1,8	1,6
	Øvrige driftsudgifter	19,2	19,8
	I alt udgifter til personale og administration	117,0	115,3
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i perioden omregnet til heltidsbeskæftigede	130	132
5	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Tab uden forudgående nedskrivning	-4,8	-8,7
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	3,1	3,2
	Nedskrivninger i perioden	0,0	-2,4
	Tilbageførte nedskrivninger	21,8	43,8
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	20,1	35,9

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2007	31. dec. 2006
6	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Individuelle		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	211,4	89,5
	Nedskrivninger i perioden	0,0	123,5
	Tilbageførte nedskrivninger	-21,8	-1,6
	Nedskrivninger ultimo	189,6	211,4
	Gruppevise		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	0,0	306,1
	Nedskrivninger i perioden	0,0	0,0
	Tilbageførte nedskrivninger	0,0	-306,1
	Nedskrivninger ultimo	0,0	0,0
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. ultimo i alt	189,6	211,4
7	Udlån		
	Realkreditudlån nominel værdi	101.295,7	91.643,3
	Regulering for renterisiko m.v.	-1.662,4	-341,1
	Regulering for kreditrisiko	-177,8	-197,4
	Realkreditudlån - dagsværdi i alt	99.455,5	91.104,8
	Restancer og udlæg	107,2	52,0
	Øvrige udlån	1,5	1,9
	Udlån i alt	99.564,2	91.158,7
	Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 1.205,6 mio.kr.		
	Som supplerende sikkerhed for gældssaneringslån er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 27,0 mio. kr.		
	Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 2.798,6 mio. kr.		
	Som supplerende sikkerhed for realkreditlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 10.372,1 mio. kr.		
8	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
	Landbrug	66,0	67,7
	Ejeboliger	6,5	6,6
	Støttet byggeri til beboelse	0,3	0,4
	Private beboelsesejendomme til udlejning	12,9	12,4
	Kontor- og forretningsejendomme	13,7	12,5
	Industri- og håndværksejendomme	0,4	0,3
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,1	0,1
	Andre ejendomme	0,1	0,0
	I alt i pct.	100,0	100,0

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2007	31. dec. 2006
9	Obligationer til dagsværdi		
	- Egne realkreditobligationer	7.543,3	42.780,3
	- Andre realkreditobligationer	0,0	7.188,7
	- Andre obligationer	40,5	54,6
	Obligationer i alt	7.583,8	50.023,6
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-7.583,8	-42.834,9
	I alt	0,0	7.188,7
10	Aktier m.v.		
	Aktier noteret på Københavns Fondsbørs	24,9	11,4
	Andre aktier	15,8	1,1
	Aktier m.v. i alt	40,7	12,5
11	Grunde og bygninger		
	Domicilejendomme		
	Dagsværdi primo	92,0	94,3
	Tilgang i årets løb	0,0	0,0
	Afskrivning	-1,7	-2,3
	Dagsværdi ultimo	90,3	92,0
12	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris, primo	23,3	19,5
	Årets tilgang	6,3	6,8
	Årets afgang	-0,3	-3,0
	Kostpris, ultimo	29,3	23,3
	Afskrivninger primo	14,6	13,3
	Årets afskrivninger	3,5	4,0
	Tilbageførte afskrivninger	-0,2	-2,7
	Afskrivninger ultimo	17,9	14,6
	Øvrige materielle aktiver i alt	11,4	8,7
13	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	1,0	34,6
	Forskellige debitorer	20,0	76,4
	Tilgodehavende renter og provision	148,8	364,7
	I alt	169,8	475,7

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2007	31. dec. 2006
14 Udstedte obligationer			
Realkreditobligationer - nominel værdi		102.058,6	136.814,4
Regulering til dagsværdi		-1.663,7	-341,3
Egne realkreditobligationer - dagsværdi		-7.583,8	-42.834,9
Realkreditobligationer - dagsværdi		92.811,1	93.638,2
Heraf præemitteret		0,0	41.022,4
Udtrukket til førstkommende kreditortermi		304,7	426,5
15 Andre passiver			
Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter		67,8	1,5
Skyldige renter og provision		1.821,1	220,8
Leasingforpligtelser		1,4	0,2
Øvrige passiver		823,8	2.729,2
I alt		2.714,1	2.951,7
16 Efterstillede kapitalindskud			
Hybrid kernekapital ¹⁾		677,8	711,6
Supplerende kapital ²⁾		2.981,2	2.981,5
Efterstillede kapitalindskud i alt		3.659,0	3.693,1
<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. 30. september 2007 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 28,2 mio. kr. Ekstraordinære afdrag: 0,0 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. 30. september 2007 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 102,5 mio. kr. Ekstraordinære afdrag: 0,0 mio. kr.</p>			

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2007	31. dec. 2006
17 Ikke-balanceførte poster			
Garantier m.v.		1,4	1,4
Øvrige forpligtelser		13,9	15,3
Ikke-balanceførte poster i alt		15,3	16,7

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2007 for DLR Kredit A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. september 2007.

Kvartalsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 25. oktober 2007

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

Bent Naur

Steen Pedersen

Vagn T. Raun

Finn B. Sørensen

Aage Thomsen