



PROSPEKT

DKK 30.000.000,00

Udbud af Kapitalbeviser

i form af Hybrid Kernekapital 2012

September 2012

TØNDER BANK A/S

Indholdsfortegnelse

Resumé	1
1. Resumé	1
Registreringsdokument	5
2. Ansvarlig for Prospektets indhold	5
3. Risikofaktorer	8
4. Oplysninger om Udsteder	16
5. Forretningsoversigt	18
6. Organisationsstruktur	20
7. Trendoplysninger	20
8. Resultatforventninger	21
9. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer	26
10. Bestyrelsens arbejdspraksis	28
11. Større aktionærer	32
12. Aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	32
13. Yderligere oplysninger	34
14. Væsentlige kontrakter	34
15. Dokumentationsmateriale	34
16. Udvalgte regnskabsoplysninger	35
Værdipapirnoten	37
17. Ansvarlige	37
18. Risikofaktorer	37
19. Nøgleoplysninger	37
20. Oplysninger om Kapitalbeviserne	37
21. Vilkår og betingelser for Kapitalbevisudbuddet	46
22. Optagelse til handel og handelsaftaler	49
23. Ordliste	50
Bilag 1: Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i dette Prospekt	53
Bilag 2: Tegningsblanket	54

Resumé

1. Resumé

Tønder Bank A/S vil på de vilkår, der fremgår af nærværende Prospekt udstede og udbyde Kapitalbeviser med ubestemt løbetid i form af Hybrid Kernekapital.

Resumér er opbygget med en række oplysningsforpligtelser kaldet elementer. Disse elementer er nummererede i sektioner A – E (A.1 – E.7). Dette resumé indeholder alle de elementer, som kræves i et resumé for denne type Udsteder og Kapitalbeviser. Da ikke alle elementer skal oplyses, kan der være spring i nummereringen af elementer.

Selv om et element skal indgå i resuméet på grund af typen af Udsteder eller Kapitalbeviser, er det muligt, at der ikke findes relevante informationer til det givne element. I et sådan tilfælde vil der fremgå en kort beskrivelse af elementet og ”Ikke relevant”.

RESUMÉ		
Indledning og advarsler		
A.1	Advarsler	Tønder Bank A/S gør potentielle investorer i Kapitalbeviserne opmærksomme på: at resuméet bør læses som en indledning til Prospektet, at enhver beslutning om investering i Kapitalbeviserne bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed, at såfremt en investor ønsker at indbringe en sag vedrørende oplysninger i Prospektet for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostninger i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes, og at de fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt ansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer.
Udsteder og eventuelle garantier		
B.1	Juridiske navn og binavne	Udsteders navn er Tønder Bank A/S Binavne: Den Sønderjyske Bank A/S (Tønder Bank A/S), Sønder-

		jyske Bank A/S (Tønder Bank A/S), Egnsbank Syd A/S (Tønder Bank A/S), Lokalbanken Sønderjylland A/S (Tønder Bank A/S), Lokalbank Syd A/S (Tønder Bank A/S).
B.2	Domicil, retlige form, lovgivning samt indregistreringsland	Tønder Bank A/S Storegade 22 6270 Tønder Web: www.tb.dk Telefon: 7472 2008 Telefax: 7472 2774 E-mail: e-post@tb.dk CVR-nr.: 31 12 21 12 Udsteder er et dansk registreret aktieselskab, der driver bankvirksomhed og derfor er under tilsyn af Finanstilsynet. Udsteder er underlagt gældende dansk lovgivning.
B.4 b	Trendoplysninger	Ikke relevant, da Udsteder ikke har kendskab til tendenser, der kan forventes at få væsentlig indflydelse på Udsteders fremtidsudsigter.
B.5	Koncern	Udsteder er 100 % moderselskab for TB Leasing ApS og har kapitalandele i Value Estate A/S (43,06%) og Tønder Arena A/S (33,33 %) under frivillig likvidation
B.9	Resultatforventninger	Forventet årsresultat 2012 før kursreguleringer, nedskrivninger og skat i niveauet DKK 62 – 70 mio.
B.1 0	Forbehold i revisionsrapporten	Ikke relevant, da rapporterne ikke indeholder forbehold
B.1 2	Historiske regnskabsoplysninger	Der er ikke væsentlige forværringer af Udsteders fremtidsudsigter siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber. Der er ikke indtrådt væsentlige ændringer i relation til Udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling, siden den periode der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.
Udvalgte regnskabsoplysninger		
		Ej revideret
		Revideret
		30. juni
		30. juni
		31. dec.
		31. dec.
	(1.000 kr.)	2012
		2011
		2011
		2010
	Udvalgte balanceposter og garantier	
	Udlån til amortiseret kostpris	2.006.954
		1.861.114
		1.848.471
		1.816.573
	Indlån	1.871.229
		1.676.547
		1.835.941
		1.671.231
	Aktiver i alt.	2.884.168
		2.709.668
		2.842.852
		2.802.701
	Egenkapital i alt	293.337
		274.990
		282.874
		271.352
	Garantier mv	429.332
		424.408
		414.687
		450.947
	Nøgletal	
	Solvensprocent	pct. 17,3
		19,1
		18,5
		17,2
	Kernekapitalprocent	pct. 12,7
		12,7
		12,7
		11,5
	Individuelt solvensbehov	8,0
		8,0
		8,0
		8,0

B.1 3	Seneste hændelser	Udsteder har i længere tid bevidst arbejdet på at øge konsolideringen gennem udstedelse af nye Kapitalbeviser, optimering samt fokus på forbedringer i driften af basisforretningen.
B.1 4	Afhængighed af andre koncernenheder	Ikke relevant, da Udsteder ikke er afhængig af koncernenheder
B.1 5	Hovedvirksomhed	Detailbankvirksomhed på det danske marked.
B.1 6	Kontrol med Udsteder	Ikke relevant, da Udsteder ikke har kendskab til, at Udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre.
B.1 7	Kreditvurdering	Ikke relevant. Udsteder har ikke fået foretaget kreditvurdering
Værdipapirer		
C.1	Værdipapirtype og ISIN-kode	Kapitalbeviser med ubestemt løbetid i form af Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne har ISIN-koden: DK0030303268.
C.2	Valuta	Kapitalbeviserne udstedes i danske kroner.
C.5	Omsættelighed	Kapitalbeviserne udstedes som omsætningspapirer
C.8	Rettigheder	<p>Kapitalbeviserne er efterstillet al anden ikke efterstillet gæld, der påhviler Udsteder, samt ansvarlig lånekapital udstedt af Udsteder.</p> <p>Udsteders generalforsamling kan beslutte at nedskrive en del af eller hele den udestående hovedstol på Kapitalbeviserne samt ikke-betalte renter, såfremt Udsteders aktiekapital nedsættes.</p> <p>Kapitalbeviserne udstedes uden fast løbetid eller indfrielsestidspunkt. Kapitalbeviserne er uopsigelige i 5 år.</p> <p>Udsteder er berettiget til med Finanstilsynets tilladelse, med 30 dages varsel til den 1. i en måned fra den 1. oktober 2017 at opsiges samtlige Kapitalbeviser til kurs 100 med tillæg af påløbne, men ikke-betalte renter.</p>
C.9	Rente	<p>Kapitalbeviserne forrentes fra den 1. oktober 2012 og i resten af Kapitalbevisernes løbetid med en årlig variabel rente svarende til den offentliggjorte CIBOR-sats for en løbetid på 3 måneder, med et tillæg på 5,750 % p.a.</p> <p>Den effektive rente er ikke beregnet, da der er tale om variabel rente.</p> <p>Der er ingen fast udløbsdato på Kapitalbeviserne.</p> <p>Der er ingen investorrepræsentation.</p>
C.1 0	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant.

C.1 1	Optagelse til handel	Kapitalbeviserne søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Risici		
D.2	Risikofaktorer vedrørende Udsteder	Udsteder påtager sig som finansiel virksomhed en række markedsmæssige, rentemæssige, valutamæssige, aktiemæssige, kreditmæssige, likviditets- og fundingmæssige, solvensmæssige, operationelle og regulatoriske risici.
D.3	Risikofaktorer vedrørende Kapitalbeviserne	Kapitalbeviserne har status som Hybrid Kernekapital. I tilfælde af Udsteders økonomiske vanskeligheder er der væsentlige risici ved Kapitalbeviserne, som potentielle investorer skal være opmærksomme på. Risiciene omfatter i øvrigt bl.a. løbetid, rente, bortfald af rentebetaling, indfrielse, nedskrivning og kursdannelse.
Udbud		
E.2b	Årsag til udbuddet og anvendelsen af provenuet	Udsteder ønsker at styrke sin kapitalbase og hæve Kernekapitalen og Solvensprocenten og provenuet vil blive anvendt til at finansiere Udsteders generelle aktiviteter. Det forventede nettoprovenu er DKK 29.577.000.
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	Kapitalbeviserne kan tegnes i perioden fra den 3. september 2012 til den 21. september 2012. En investor skal tegne minimum 1.000.000 styk tegningsbeviser af DKK 0,01. Kapitalbeviserne udstedes til kurs 100, Franko levering. Kapitalbeviserne udstedes for et beløb på DKK 30.000.000,00. Udsteder tager forskellige forbehold, hvis udbuddet overtegnes eller hvis minimumsbeløbet på DKK 20.000.000,00 ikke opnås. Resultatet af Kapitalbevisudstedelsen fastsættes senest den 26. september 2012.
E.4	Interessekonflikter	Udsteder er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Kapitalbeviserne.
E.7	Udgifter	De samlede omkostninger ved noteringen afholdes af Udsteder. Kapitalbeviserne afregnes Franko.

Registreringsdokument

Ansvarlige

2. Ansvarlig for Prospektets indhold

- 2.1. **Som Udsteder**
Tønder Bank A/S
CVR-nr.: 31 12 21 12
Storegade 22
6270 Tønder

Udsteders ledelse

Bestyrelse:

Konsulent Carsten Dinsen Andersen, formand, 65 år
Proceskonsulent Birgit Brag Thye-Petersen, næstformand, 59 år
Direktør Christian Frisk, 56 år
El-installatør Hans Lorensen Hansen, 66 år
Maskinhandler Hans Lorenz Hansen Holm, 58 år
Gårdejer Adolf Nissen, 53 år

Direktion:

Bankdirektør Mogens Edvard Mortensen, 57 år

Udstedererklæring

Dette Prospekt er udarbejdet af Udsteder. Vi erklærer herved, at vi har gjort vort bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Tønder, den 30. august 2012

Tønder Bank A/S

Bestyrelsen

Carsten Dinsen Andersen

Birgit Brag Thye-Petersen

Christian Frisk

Hans Lorensen Hansen

Hans Lorenz Hansen Holm

Adolf Nissen

Direktionen

Mogens Edvard Mortensen

2.2. **Revisorer**

Udsteders revisor er:
BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Jomfrustien 27
6100 Haderslev

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Carsten Petersen har revideret årsrapporterne for 2010 og 2011 samt udarbejdet erklæring vedr. indregning af løbende overskud i kapitalopgørelsen pr. 30. juni 2012.

2.3. **Den uafhængige revisors Prospekterklæring**

Til potentielle investorer i Tønder Bank A/S

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer kontrolleret finansielle oplysninger i afsnit 8 "Resultatforventninger" og afsnit 16 "Udvalgte regnskabsoplysninger", som indgår i det af ledelsen udarbejdede Prospekt ved udbud af Kapitalbeviser for Tønder Bank A/S, dateret den 30. august 2012.

Denne erklæring er alene udarbejdet i henhold til dansk praksis i forbindelse med Tønder Bank A/S' udstedelse af Kapitalbeviser, der søges optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen, og kan derfor ikke anvendes i anden sammenhæng.

Udsteders ledelse har ansvaret for udarbejdelse af Prospektet og de heri angivne oplysninger. Vores ansvar er på baggrund af vores gennemgang at afgive en konklusion om, hvorvidt de i afsnit 8 "Resultatforventninger" og afsnit 16 "Udvalgte regnskabsoplysninger" kontrollerede finansielle oplysninger er korrekt gengivet i Prospektet fra årsregnskaberne for regnskabsårene 2010 og 2011 og fra budgettet for 2012 for Tønder Banks A/S.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores gennemgang i overensstemmelse med den internationale standard ISAE 3000 DK om andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at de finansielle oplysninger i afsnit 16 "Udvalgte regnskabsoplysninger" er korrekt gengivet fra Udsteders årsregnskab for 2010, som vi har revideret og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger dateret den 23. februar 2011, årsregnskab for 2011, som vi har revideret og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger dateret den 21. februar 2012 samt fra Udsteders budget for 2012, som vi har forsynet med en erklæring uden forbehold eller supplerende oplysninger dateret den 21. august 2012 men med en konklusion, hvori vi henleder læserens opmærksomhed på, at de faktiske resultater sandsynligvis vil afvige fra det forventede re-

sultat, idet forudsatte begivenheder sjældent indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de finansielle oplysninger i afsnit 8 "Resultatforventninger" og afsnit 16 "Udvalgte regnskabsoplysninger" er korrekt gengivet fra årsregnskaberne for 2010 og 2011 samt fra budgettet for 2012 for Tønder Bank A/S

Haderslev, den 30. august 2012

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Carsten Petersen
Statsautoriseret revisor

3. Risikofaktorer

3.1. Risikofaktorer generelt

Udsteders aktiviteter er behæftet med risici, og der er en ikke uvæsentlig risiko forbundet med investering i udbuddet af nye Kapitalbeviser.

For at opfylde lovgivningsmæssige krav, herunder særligt Lov om Finansiell Virksomhed, lovekendtgørelse 705 af 25. juni 2012, og bekendtgørelse nr. 1399 af 16. december 2011 om kapitaldækning, skal Udsteder udarbejde og offentliggøre detaljeret information om risici, kapitalstruktur, kapitaldækning, risikostyring mv. Der er som følge heraf udarbejdet en risikorapport for Tønder Bank pr. 31. december 2011. Rapporten er tilgængelig på www.tb.dk. For yderligere oplysninger om Udsteders risikoforhold henvises til årsrapporten for 2011.

Gennemgangen af nedenstående Risikofaktorer, der kan påvirke Udsteders drifts- og kapitalforhold, er ikke udtømmende. Risikofaktorerne der omtales i dette afsnit vurderes af Udsteder som væsentlige, og bør sammen med øvrige oplysninger i dette Prospekt overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om investering i Kapitalbeviser i Tønder Bank.

Skulle nogle af de nedennævnte Risikofaktorer blive aktuelle, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Udsteders virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og værdien af Kapitalbeviser. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte Risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser. De anførte Risikofaktorer vil således fremtidigt kunne forandres.

3.2. Risikofaktorer vedrørende Udsteder

Udsteder påtager sig, som finansiell virksomhed, en række kreditmæssige, markedsmæssige, likviditetsmæssige og operationelle risici. Det er således en væsentlig del af Udsteders forretningsgrundlag at påtage sig risici.

Udsteder betragter risikostyring som et væsentligt fokusområde. Ledelsen af de respektive forretningsområder er ansvarlig for styring af forretningsrisici. Regnskabsafdelingen er ansvarlig for intern kontrol.

Organisationsafdelingen er bl.a. ansvarlig for forretningsgangenes løbende vedligeholdelse. Afdelingen ledes af en jurist.

Der er væsentlig forskel på de risici, som findes inden for de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene opdeles i markedsrisici, kreditrisici, likviditetsrisici og operationelle risici.

Markedsrisici

Markedsrisici er risici for tab som følge af ændringer i markedsværdien af aktiver og forpligtelser. Markedsværdien vil ændre sig, når der sker ændringer i de markedsmæssige forhold som for eksempel ændringer i markedsrenter, aktie- og valutakurser.

Udsteder påtager sig gennem handel og placeringer, samt som et led i den løbende likviditetsstyring, forskellige former for markedsrisici. Der anvendes løbende afledte finansielle instrumenter til at styre og reducere markedsrisiciene.

Udsteder kan indirekte have en markedsrisiko, der stammer fra en valutarisiko på kundernes finansiering i fremmed valuta, selvom Udsteder har foretaget afdækning af valutarisikoen i de finansielle markeder eller på kunders aktie- og obligationsbeholdninger. Hvis kundernes valutadispositioner, eller aktie- og obligationspositioner udvikler sig ugunstigt, kan dette medføre, at kundernes betalingsevne mindskes, således at det medfører en afledt kreditrisiko, som kan få betydning for størrelsen af Udsteders nedskrivningsniveau og dermed få negative konsekvenser for Udsteders finansielle situation og driftsmæssige resultater. På samme måde vil en rentestigning kunne påvirke en række privatkunders såvel som erhvervskunders – herunder specielt indenfor landbrug, ejendom og investering – evne til at betale renter og afdrag, hvilket ligeledes kan medføre en afledt kreditrisiko, som dermed kan få betydning for størrelsen af Udsteders nedskrivningsniveau og få negative konsekvenser for Udsteders finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Udsteders aktiver og forpligtelser er udsat for markedsrisici i form af renterisici, valutarisici og aktierisici.

Renterisici

Renterisici omfatter risici for værdiudsving på rentebærende finansielle instrumenter, som følge af renteændringer. Styring af Udsteders renterisici tager udgangspunkt i at opnå et passende match mellem renterisikoen på aktiver og forpligtelser. For visse af de fastforrentede udlån er dagsværdien, som led i risikostyringen, afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Renterisikoen begrænses herudover ved hovedsageligt at indgå i variabelt forrentede ind- og udlån.

Basisindtjeningen hos Udsteder er, som typisk i andre pengeinstitutter, baseret på indtægter fra udlån og andre aktiver, og udgifter til indlån og andre passiver. Effekten på Udsteders nettorentindtægter ved renteændringer afhænger af de relative niveauer, hvorved aktiver og passiver påvirkes af ændringer i renteniveauer. Udsteder er eksponeret over for strukturel renterisiko, når der er forskelle mellem aktiver og passiver i rentetilpasningsintervaller, mængder eller referencerenteniveauer. Udsteders renterisiko udgøres hovedsageligt af værdiændringer i Udsteders obligationsbeholdning og fastforrentede ind-/udlån. Denne risiko opgøres månedligt som den økonomiske effekt af en umiddelbar stigning i renten på 1 % målt som renterisikoen i for-

hold til Kernekapitalen efter fradrag. Pr. 31. december 2011 kunne Udsteders renterisiko opgøres til 0,1 % i forhold til kapitalen efter fradrag. Hvis der sker renteændringer, kan hver af disse effekter få negative konsekvenser for Udsteders finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Valutarisici

Valutarisici er risici for tab som følge af ændring i valutakurserne. Udsteders valutarisici styres ved i stort omfang at placere finansielle aktiver i overensstemmelse med den valutamæssige fordeling af forpligtelserne. Derudover afdækkes valutarisici ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Udsteder er i mindre grad eksponeret overfor valutakursrisiko. Valutarisici kan desuden opstå i forbindelse med den daglige disponering af valuta herunder afdækninger af Udsteders øvrige valutamellemværender med kunderne. Pr. 31. december 2011 udgør den samlede valutarisiko 0,0 % af Udsteders udlån og garantier.

Aktierisici

Aktierisici er risici for tab som følge af fald i aktiekurserne.

Aktieeksponeringen udgøres af børsnoterede og unoterede kapitalandele samt afledte finansielle instrumenter.

Udsteder har en handelsbeholdning af børsnoterede aktier, en handelsbeholdning af investeringsfondsbeviser samt en beholdning af unoterede finansielle anlægsaktiver.

Kreditrisici

Kreditrisici er en naturlig og væsentlig del af det at drive bankvirksomhed og foretage udlån. Kreditrisici kan beskrives som risikoen for tab for Udsteder som følge af, at kunderne ikke opfylder deres tilbagebetalingsforpligtelser, og at eventuelle sikkerheder ikke i tilstrækkeligt omfang dækker forpligtelserne.

Udsteder foretager udlån til både privatkunder og erhvervskunder i forholdet 40/60. Udsteder er ikke eksponeret højere end 10 % i nogen enkelt branche, bortset fra landbrug, hvilket opfylder ønsket om risikospredning.

Udsteder finder ikke, at der foreligger specifikke risici, der kan påvirke potentielle investorers interesse for udbuddet af nye Kapitalbeviser.

Eksponeringen i landbrug, som p.t. kan være en branche med risiko for tab, er på 12,2 % pr. 31. december 2011, hvilket for Udsteder er forholdsvist lavt. Ikke mindst i forhold til, at der i Udsteders primære markedsområde er forholdsvist mange landbrug, idet landbrugserhvervet udgør 36 % af erhvervslivet i Tønder Kommune. Langt hovedparten af Udsteders landbrugskunder er mælkeproducenter.

Landbrugskunderne er under stadig påvirkning af markedsbestemte faktorer, såsom foderpriser og ændringer i afregningsprisen på mælk. Yderligere er kundesegmentet påvirket af den lave rente, som eksempelvis gør sig gældende på variabelt forrentede kreditforeningslån.

Ved en særlig gennemgang af kunderne i landbrugssektoren er det endvidere konstateret, at langt hovedparten heraf er solvente.

Udsteder har ikke konstateret større tab på privatkunder. Boligmarkedet i Udsteders markedsområde er prissat således, at de fleste familier vil kunne klare, at den ene eller begge forsørgere i en periode går på dagpenge. Dette nedsætter Udsteders risiko for tab, og det forventes således ikke, at privatkundemarkedet vil få væsentlig negativ indflydelse på fremtidige nedskrivninger. Pr. 30. juni 2012 har Udsteder 2.256 kunder, som har optaget realkreditlån gennem Totalkredit. Heraf er kun 5 i restance, hvilket er bemærkelsesværdigt få.

Sektoren er omfattet af garantiordninger under Garantifonden for Indskydere og Investorer, og Udsteder er således forpligtet til at deltage i den kollektive dækning af tab, som måtte opstå blandt finansielle virksomheder. Eventuelle betalinger til disse ordninger og eventuelle fremtidige foranstaltninger i sektoren, vil få negative konsekvenser for Udsteders finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Ved hjælp af forretningsgange følger Udsteder løbende udviklingen i såvel enkeltengagementer som udlånsporteføljer samt risiciene på disse.

Likviditets- og fundingrisici

Likviditetsrisici er risici for, at der ikke er den nødvendige likviditet til stede til at opfylde finansielle forpligtelser og lovgivningsmæssige krav herunder § 152 i Lov om Finansiell Virksomhed, lovebekendtgørelse nr. 705 af 25. juni 2012. Til håndtering af likviditetsrisikoen foretages en daglig styring af likviditeten, hvor det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov løbende vurderes i sammenhæng med likviditetsberedskabet.

Udsteders politik for likviditetsstyring er fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil, hvor forventninger til udviklingen i såvel indlån som udlån indgår. Herudover er det Udsteders politik at sikre, at der altid er tilstrækkelig likviditet til at indgå nye og attraktive forretninger.

Fundingmulighederne og særligt de langsigtede fundingmuligheder vil være afhængige af situationen på markedet for likviditet. Et illikvidt gældsmarked og dermed øget rentemarginal medfører øgede fundingomkostninger for Udsteder. I yderste konsekvens kan manglende funding betyde, at Udsteder bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser.

Udsteder har søgt at inddække sine finansieringsbehov via obligationsudsteder under ordningen for individuel statsgaranti. Samtidig er det pr. 31. december 2011 lykkedes at opnå ligevægt mellem udlån og indlån, således at

Udsteder har reduceret finansieringsbehovet fra eksterne kilder. Pr. 30. juni 2012 er der fortsat fin balance mellem udlån og indlån, idet udlån alene er 6,7 % større end indlån. Det øgede indlån giver mulighed for at indfri de statsgaranterede udstedelser i marts 2013. Der er dog ingen garanti for, at der ikke i kortere eller længere perioder kan optræde forhold, så disse tiltag viser sig utilstrækkelige til at dække behovet fremadrettet.

Solvensmæssige risici

Pengeinstitutter er i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed pålagt et solvenskrav på minimum 8 % af de Risikovægtede Aktiver. Finanstilsynet kan til enhver tid fastsætte et højere solvenskrav for det enkelte pengeinstitut (individuel solvenskrav). Det individuelle solvenskrav bestemmes på baggrund af en række faktorer herunder de vurderede kreditrisici, markedsrisici, operationelle risici m.v. Forøges nogle af disse risici, herunder som følge af forringelse af boniteten af kreditporteføljen, kan dette påvirke det individuelle solvenskrav.

Udsteder beregner løbende et individuelt solvensbehov i henhold til Finanstilsynets vejledning om tilstrækkelig Basiskapital og solvensbehov for pengeinstitutter. Udsteder er ansvarlig for beregningen som pr. 30. juni 2012 er opgjort til 8 %.

På trods af en solvensoverdækning på 9,3 procentpoint pr. 30. juni 2012, kan långivere, aktieinvestorer, analytikere og andre relevante markedsdeltagere mene, at Udsteders solvens er for lav, set i forhold til den nuværende usikkerhed i den finansielle sektor. En sådan opfattelse kan påføre Udsteder øgede fundingomkostninger og begrænset adgang til kapitalmarkederne.

Reduceres Udsteders Solvensprocent, og er Udsteder ikke i stand til at rejse yderligere kapital, kan Udsteder blive nødsaget til at reducere udlån eller frasælge andre aktiver for at opfylde et af Finanstilsynets eventuelt fastsat individuelt solvenskrav. I yderste konsekvens kan dette betyde, at Udsteder bliver overført til Finansiell Stabilitet A/S, og/eller at bankvirksomheden må ophøre.

De Risikovægtede Aktiver består af balanceposter, poster udenfor balancen og andre markeds- og operationelle risikopositioner, målt og risikovejet i overensstemmelse med standardmetoderne, jf. bekendtgørelse nr. 764 om opgørelse af Basiskapital.

Hvis en debitor kommer i betydelige økonomiske vanskeligheder, misligholder sit engagement, eller hvis de afgivne sikkerheders værdi reduceres, kan det medføre en stigning i Udsteders Risikovægtede Aktiver. Ydermere kan bl.a. væsentlig markedsvolatilitet, øgede fundingomkostninger, eller lovgivningsmæssige ændringer medføre en forøgelse af de Risikovægtede Aktiver, og dermed potentielt reducere Udsteders Solvensprocent.

Såfremt Udsteders drift medfører tab af en sådan størrelse, at Udsteders Solvensprocent reduceres, og Udsteder ikke er i stand til at rejse yderligere kapital, kan Udsteder blive nødsaget til at reducere sine udlån eller frasælge andre

aktiver for at opfylde Udsteders solvensbehov. I yderste konsekvens kan dette betyde, at Udsteder bliver overført til Finansiell Stabilitet A/S, og/eller at bankvirksomheden må ophøre.

I tilfælde af Udsteders manglende opfyldelse af solvenskravet, vil der ske nedskrivning af Kapitalbevisernes hovedstol og forfaldne renter vil bortfalde.

Operationelle risici

Operationelle risici kan enten opstå som følge af menneskelige eller tekniske fejl eller som et resultat af eksterne begivenheder, der kan føre til betydelige, uforudsete udgifter eller afbrydelser i aktiviteterne.

Udsteder har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Disse procedurer, samt en organisatorisk funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger, er med til at minimere de operationelle risici.

Blandt andet via løbende uddannelse af personale søges de operationelle risici begrænset, således at Udsteder befinder sig på et niveau, der lever op til de krav og de forventninger, som kunder og samarbejdspartnere kan forvente.

Risici forbundet med love, regler og restriktioner

Udsteder er et pengeinstitut, der er reguleret af Lov om Finansiell Virksomhed, lovbekendtgørelse nr. 705 af 25. juni 2012, samt forskrifter udstedt i medfør heraf. Regelsættet regulerer Udsteder med hensyn til virksomhed, organisation, midlernes anbringelse, kapitaldækning, ledelse, regnskab, herunder værdiansættelse, revision, tilsyn m.m. Udsteder er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet, som påser, at regelsættet, som Udsteder er underlagt, overholdes. Såfremt der foretages fremtidige og / eller skærpende ændringer i regelsættet for Udsteder og dens aktiviteter kan dette få negative konsekvenser for Udstederens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Udsteder er eksponeret mod risici i forbindelse med indførelse af de nye Basel III regler fra 2013. I det foreliggende regelsæt skærpes kravene til indregning af efterstillet kapital gradvist, således at krav til egenkapitalandelen stiger og mulighed for indregning af efterstillede kapitalindskud delvist begrænses. Afhængig af hvordan reglerne implementeres kan Udsteder have risici forbundet med indførelsen mht. indregning af efterstillet kapital i kapitalopgørelsen.

Udsteder er eksponeret mod en risiko for ændringer i skatte- og afgiftslovgivningen og skatteforhøjelser. Ændringer i skatte- og afgiftslovgivningen og skatteforhøjelser kan få negative konsekvenser for Udsteders finansielle situation og driftsmæssige resultater.

3.3. **Risikofaktorer vedrørende Kapitalbeviserne**

Kapitalbeviserne har status som Hybrid Kernekapital. I tilfælde af Udsteders økonomiske vanskeligheder er der væsentlige risici ved Kapitalbeviserne, som potentielle investorer skal være opmærksomme på.

Risikomærkning

Kapitalbeviser er investeringsprodukter, der er risikomærket i kategorien ”gul” i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (bekendtgørelse nr. 345 af 15. april 2011).

Risikomærkning i kategorien ”gul” betyder, at der er risiko for, at investorer kan tabe det investerede beløb helt eller delvist, samt at produkttypen ikke er vanskeligt at gennemskue.

Efterstillelse

Kapitalbeviserne er efterstillet al anden ikke efterstillet gæld, der påhviler Udsteder, samt ansvarlig lånekapital udstedt af Udsteder. Kapitalbeviserne kan medgå til dækning af tab, uanset om Finanstilsynet tillader Udsteder at fortsætte sine aktiviteter. I tilfælde af, at Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs, er Udsteder forpligtet til at betale sine indskydere, alle ikke-efterstillede kreditorer og kreditorerne på den ansvarlige lånekapital fuldt ud, før Udsteders tilbageværende aktiver (efter disse betalinger) kan dække de forfaldne betalinger i henhold til Kapitalbeviserne.

Risici relateret til bortfald af rentebetalinger

Udsteder er berettiget til at lade rentebetalinger på Kapitalbeviserne bortfalde under visse betingelser. Forrentningen bortfalder, hvis Udsteder ikke opfylder kapitalkravet i § 127 i Lov om Finansiell Virksomhed, lovbekendtgørelse nr. 705 af 25. juni 2012. Udsteder kan endvidere beslutte, at forrentning af gælden bortfalder, hvis det skønnes nødvendigt at bevare Udsteders finansielle sundhed.

Nedskrivning af hovedstol samt ikke-betalte renter

Udsteders generalforsamling kan i overensstemmelse med afsnit 20.6, Retsstilling (Nedskrivning af hovedstol samt ikke-betalte renter), helt eller delvist nedskrive hovedstolen på Kapitalbeviserne og alle ikke-betalte renter på Kapitalbeviserne, forudsat, at kravene i førnævnte afsnit 20.6 (Nedskrivning af hovedstol samt ikke-betalte renter) er opfyldte. Kravene afhænger af udviklingen i Udsteders solvensbehov og kernekapitalprocent. Potentielle investorer skal være opmærksomme på, at selvom sådan nedskrivning ikke er almindelig, er det en væsentlig risiko, der ikke er begrænset til Udsteders konkurs eller likvidation.

Løbetid

Kapitalbeviserne udstedes uden fastsat løbetid eller indfrielsestidspunkt. Kapitalbeviserne forfalder til betaling i tilfælde af Udsteders konkurs eller likvidation.

Indfrielsestidspunkt

Kapitalbeviserne udstedes uden fast løbetid eller indfrielsestidspunkt.

Kapitalbeviserne er uopsigelige i 5 år.

Udsteder er berettiget til med 30 dages varsel til den 1. i en måned fra den 1. oktober 2017 at opsige samtlige Kapitalbeviser til kurs 100 med tillæg af påløbne, men ikke-betalte renter. Udsteder kan kun indfri Kapitalbeviserne med Finanstilsynets godkendelse. Ved vurderingen skal Udsteder inddrage niveauet og kvaliteten af Basiskapitalen.

Nye internationale kapitaldækningsregler for kreditinstitutter er på vej og forventes med tiden implementeret i dansk lovgivning. Kapitalbevisudbuddet fra Udsteder er udfærdiget i overensstemmelse med gældende dansk lovgivning.

Såfremt Kapitalbevisudbuddet ikke fuldt ud lever op til de endelige kommende krav, der følger af de nye kapitaldækningsregler, er der en risiko for, at den udstedte kapital i 2013 ikke vil kunne medregnes helt eller delvist i Udsteders kapitalgrundlag.

Hvis dette måtte blive tilfældet, har Udsteder mulighed for med Finanstilsynets tilladelse, at førtidsindfri Kapitalbeviserne til kurs 100 fra det tidspunkt, hvor de nye kapitaldækningsregler træder i kraft i overensstemmelse med reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed, lovbekendtgørelse nr. 705 af 25. juni 2012, § 128, stk. 2 jf. Bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af Basiskapital § 14 stk. 2. Hvis Kapitalbeviserne førtidsindfris, kan der ligeledes være risiko for, at provenuet ikke kan genplaceres til en tilsvarende forrentning.

Yderligere udstedelse

Udsteder kan ikke forhøje lånet ved udstedelse af yderligere Kapitalbeviser i samme fondskode.

Udsteder forbeholder sig ret til på et senere tidspunkt at udstede yderligere Kapitalbeviser uden fastsat maksimum, således vil der være risiko for, at der er flere kreditorer med retstilling som Kapitalbevisere, hvis der opstår misligholdelse på Kapitalbeviserne.

Kapitalkrav (solvens, Kernekapitalprocent, Basiskapital og finansiell sundhed)

Basiskapitalen, som nævnt i ovenstående afsnit, "Nedskrivning af hovedstol og ikke-betalte renter", "Bortfald af rentebetaling" og "Indfrielsestidspunkt", er – udover den almindelig forretningsmæssige udvikling hos Udsteder – blandt andet følsom over for:

- Udsteders udlodninger til aktionærerne

- Udsteders tilbagekøb af efterstillet kapital
- Udsteders egenbeholdning af og værdiændringer i kapitalandele i andre finansielle virksomheder og investeringsforeningsbeviser
- Såfremt Udsteder fusionerer med et andet selskab

Kursdannelsen i det sekundære marked

Potentielle investorer skal være opmærksomme på, at kursdannelsen i det sekundære marked for Kapitalbeviserne kan afvige betydeligt fra den almindelige kursdannelse på obligationer, blandt andet på grund af følgende forhold:

- Der er tale om en mindre emission
- Der er tale om efterstillet kapital, som er mere risikofyldt end traditionelle obligationer

Som det fremgår af ovenstående gennemgang af de væsentligste Risikofaktorer, er der i tilfælde af Udsteders økonomiske vanskeligheder en væsentlig risiko for helt eller delvis tab af investeringen.

Risici relateret til valutakursudsving.

Kapitalbeviserne er prissat i danske kroner. Således vil værdien af Kapitalbeviserne sandsynligvis svinge, da valutakursen mellem den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, og den danske krone (DKK) svinger. Hvis værdien af den danske krone falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, vil værdien af denne investors Kapitalbeviser falde.

Risici relateret til lov og værneting

Udsteder er registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for kapitalejere bosiddende udenfor Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder.

De rettigheder, der er gældende for ejere af Kapitalbeviserne er underlagt dansk lovgivning og Udsteders vedtægter. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, Investorer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Investorerne kan muligvis ikke få forkyndt stævninger mod Udsteder udenfor Danmark eller få fuldbyrdet domme mod Udsteder, der er afsagt af en domstol udenfor Danmark.

Udstederoplysninger

4. Oplysninger om Udsteder

4.1. Ansvarlige

Se afsnit 2 vedr. ”Ansvarlig for Prospektets indhold”.

4.2. **Revisorer**

Udsteders revisor er:
BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Jomfrustien 27
6100 Haderslev

Udsteders revisor er medlem af FSR - Danske Revisorer.

4.3. **Risikofaktorer**

Se afsnit 3.2 vedr. ”Risikofaktorer vedrørende Udsteder”.

4.4. **Udsteders historie og udvikling**

Udstederen blev stiftet i 1913 af lokale bønder under navnet Tønderbank. Efter 2. verdenskrig ændrede Udstederen navn til Tønder og Omegns Bank A/S. Dette navn anvendtes indtil 1985, hvor Udstederens hovedkontor blev udvidet til det dobbelte, og hvor Udstederen fik sit nuværende navn, Tønder Bank A/S. Udstederen har i dag ud over hovedkontoret i Tønder afdelinger i Skærbæk, Tinglev, Toftlund, Løgumkloster, Vojens, Rødekre, Vejen, Aarhus og København.

Tønder Banks markedsområde omfatter hovedsageligt Sønderjylland.

4.5. **Udsteders navn**

Udsteders navn er Tønder Bank A/S

Binavne:

Den Sønderjyske Bank A/S (Tønder Bank A/S), Sønderjyske Bank A/S (Tønder Bank A/S), Egnsbank Syd A/S (Tønder Bank A/S), Lokalbanken Sønderjylland A/S (Tønder Bank A/S), Lokalbank Syd A/S (Tønder Bank A/S).

4.6. **Hjemsted, CVR-nr.**

Hjemsted: Tønder Kommune

CVR-nr.: 31 12 21 12

Stiftelsesdato

Stiftelsesdato: 23. maj 1913

4.7. **Udsteders kontaktoplysninger**

Tønder Bank A/S	Telefon: 7472 2008
Storegade 22	Telefax: 7472 2774
6270 Tønder	E-mail: e-post@tb.dk
Web: www.tb.dk	

Juridiske forhold og registrering

Udsteder er et dansk aktieselskab, der driver bankvirksomhed og derfor er under tilsyn af Finanstilsynet. Udsteder er indregistreret i Danmark.

Udsteder er underlagt den til enhver tid gældende lovgivning om bankdrift og

finansiell virksomhed.

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

4.8. **Seneste hændelser**

Udsteder ansøgte i 2009 om statslig hybrid kapital i forbindelse med bankpakke II og blev i den forbindelse godkendt til optagelse af den statslige kapital. Udsteder fravalgte imidlertid Bankpakke II og udstedte i eget regi Kapitalbeviser i form af Hybrid Kernekapital for 38 mio.kr.

I foråret 2010 udstedte Udsteder Senior kapital for ca. 300 mio.kr. i form af statsgaranterede obligationer til finansielle investorer. Senior kapitalen udløber i 2013.

Udsteder har i længere tid bevidst arbejdet på at øge konsolideringen. Dette er sket gennem udstedelse af nye Kapitalbeviser, optimering af forretningsgange og -metoder samt fokus på konstante forbedringer i driften af basisforretningen. Det er lykkedes at øge Solvensprocenten fra 15,2 % pr. 31. december 2008 til 18,5 % pr. 31. december 2011. Solvensen er pr. 30. juni 2012 opgjort til 17,3 %, som følge af planmæssig nedskrivning af den ansvarlige kapital frem mod forfald.

4.9. **Investeringer**

Udsteder har ikke for nylig foretaget væsentlige investeringer, som ikke hører til den almindelige drift af kreditvirksomhed. Udsteder har ingen aktuelle planer om fremtidige væsentlige investeringer.

5. Forretningsoversigt

5.1. **Hovedvirksomhed**

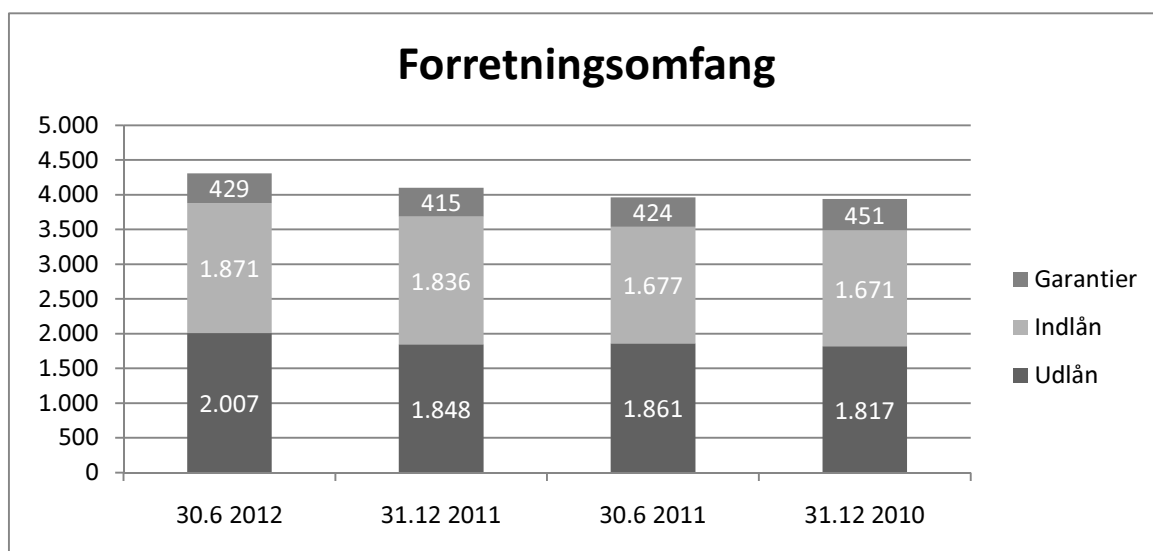
Udsteders hovedvirksomhed er at drive detailbankvirksomhed på det danske marked. Udsteder henvender sig både til private og erhvervs kunder i et forhold på 40/60. Udsteder er en full-servicebank inden for indlån, investering, pension og udlån.

5.2. **Væsentlige markeder**

Udsteders kundeunderlag er danske privat- og erhvervs kunder. Kunderne betjenes primært med udgangspunkt i 8 afdelinger i Sønderjylland og via rådgivningsfunktioner i Aarhus og København. Langt den overvejende del af såvel kunder som engagementer hidrører fra Udsteders primære markedsområde i det sydlige Jylland.

Udsteders primære aktivitet er basis pengeinstitut-drift, og indtægterne hidrører derfor langt overvejende fra Sønderjylland.

Udlån og Garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher	30.6 2012 i %	31.12 2011 i %	30.6 2011 i %	31.12 2010 i %
Offentlige myndigheder.....	2,32	0,38	0,46	0,85
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug.....	12,24	12,63	12,83	13,57
Industri og råstofudvinding.....	2,40	2,23	2,57	2,24
Energiforsyning.....	0,21	0,44	0,56	0,50
Bygge og anlæg.....	7,76	7,82	8,06	8,41
Handel.....	9,66	9,55	9,58	9,61
Transport, post og hoteller og restauranter.....	2,60	2,62	3,51	3,20
Information og kommunikation.....	0,67	0,69	0,71	0,50
Finansiering og forsikring.....	5,18	4,81	4,09	4,69
Fast ejendom mv.....	8,59	9,43	8,56	8,76
Øvrige erhverv.....	9,55	9,77	9,79	9,60
Erhverv i alt.....	58,87	59,97	60,25	61,06
Private.....	38,81	39,65	39,29	38,09
Udlån og Garantidebitorer i pct. ultimo året i alt.....	100,00	100,00	100,00	100,00



6. Organisationsstruktur

6.1. **Koncern**

Udsteder er moderselskab for TB Leasing ApS, som er bankens 100 % -ejede leasingselskab. Pga. datterselskabets beskedne størrelse i forhold til moderselskabet udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Derudover har Udsteder kapitalandele i følgende selskaber. Ejerandele i parentes:

- Value Estate A/S (43,06 %)
- Tønder Arena A/S (33,33 %) – under frivillig likvidation

7. Trendoplysninger

Fremtidsudsigterne for 2012 fremgår af årsrapporten for 2011 under afsnittet Forventninger til 2012 i ledelsesberetningen. Udsteder kan oplyse, at fremtidsudsigterne for Udsteder ikke er forværret siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2011, men Udsteder har i en periodemeddelelse den 11. maj 2012 opjusteret forventninger til resultat før kursreguleringer, nedskrivninger, resultat af kapitalandele samt skat fra DKK 55 – 60 mio. til DKK 62 – 70 mio.

Der henvises i øvrigt til halvårsrapporten for 1. januar – 30. juni 2012, hvoraf fremgår, at Udsteder i forhold til årsrapporten har opjusteret sine resultatforventninger før kursreguleringer, nedskrivninger, resultat af kapitalandele og skat til DKK 62 – 70 mio.

Udsteder har ikke kendskab til tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der kan forventes at få væsentlig indflydelse på Udsteders fremtidsudsigter.

8. Resultatforventninger

8.1. Udstedererklæring

Udsteder oplyste i forbindelse med halvårsmeddelelsen for 1. halvår 2012 et forventet årsresultat før kursreguleringer, nedskrivninger og skat i niveauet DKK 62 – 70 mio.

Udsteders ledelsesrapporteringer siden halvårsmeddelelsen har ikke givet anledning til at ændre forventningerne for hele året.

Resultatforventningen er baseret på en fortsat stabil indtjening, under hensyn til kendte omkostninger og med udgangspunkt i uændret regnskabspraksis. Derudover baseres forventningerne på den metodik og de forudsætninger, som er beskrevet i 8.2. Ledelsen kan påvirke visse faktorer i regnskabet. Forventningerne til 2012 repræsenterer ledelsens bedste skøn pr. Prospektdagen og indeholder fremadrettede skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra forventningerne til 2012, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. Ud over de i Prospektet omtale forhold, vil de potentielle risici og usikkerheder uden begrænsning kunne omfatte dem, der er beskrevet i afsnittet ”Risikofaktorer”.

Ovenstående oplysninger om resultatforventninger er udarbejdet på samme grundlag og regnskabspraksis som de historiske regnskabsoplysninger.

Tønder, den 30. august 2012

Tønder Bank A/S

Bestyrelsen

Carsten Dinsen Andersen

Birgit Brag Thye-Petersen

Christian Frisk

Hans Lorensen Hansen

Hans Lorenz Hansen Holm

Adolf Nissen

Direktionen

Mogens Edvard Mortensen

8.2. **Metodik og forudsætninger for resultatforventningerne**

Udsteder har udarbejdet resultatforventninger for regnskabsåret 2012. Bestyrelsen og direktionen er ansvarlig for oplysningerne.

Resultatforventningerne er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er udenfor Udsteders kontrol.

Udsteders forventninger med hensyn til den fremtidige udvikling kan afvige væsentligt fra den faktiske udvikling, og de realiserede resultater kan derfor afvige væsentligt fra de budgetterede resultater og afvigelserne kan være væsentlige.

De væsentligste af forudsætningerne for forventningerne til 2012 er beskrevet nedenfor.

Forventningerne for 2012 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med pkt. 3 "Risikofaktorer" i dette Prospekt.

Resultatforventninger til regnskabsåret 2012 er udarbejdet på baggrund af samme regnskabspraksis, som blev anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2011.

Årsregnskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Forventningerne til regnskabsåret 2012 er udarbejdet på grundlag af Udsteders sædvanlige budgetprocedure, og er sammenlignelig med de historiske regnskabsoplysninger, der er medtaget i Prospektet i øvrigt.

Udsteder har ved udarbejdelsen af resultatforventningerne for 2012 forudsat, at den planlagte hjemtagelse af yderligere Hybrid Kernekapital (Kapitalbevisudbuddet) gennemføres.

Konjunkturer

- Usikkerheden om de fremtidige konjunkturer er fortsat stor.
- Denne usikkerhed påvirker forventningerne til 2012, og der forventes således en beskeden vækst i udlån og indlån samt en fortsat begrænset aktivitet på investeringsområdet.

Markedsrenterne

- Budgettet tager udgangspunkt i en forventning om uændrede markedsrenter i 2012 i forhold til budgettidspunktet 2. kvartal 2012.

Forretningsomfang og balanceforhold i øvrigt

- Der forventes i 2012 en balanceret vækst i både indlån og udlån.

Renter

- Bankens overskudslikviditet forventes for en stor dels vedkommende placeret i lavtforrentede obligationer.
- Der budgetteres med uændret rentemarginal for den resterende del af 2012.

Nedskrivninger

- Nedskrivninger på udlån er meget konjunkturfølsomme og er i sagens natur behæftet med stor usikkerhed.
- Nedskrivningerne forventes på grund af de fortsatte svage konjunkturer i mange brancher fortsat at forblive samme niveau som i første halvår af 2012.

Kursregulering

- Der er i budgettet forudsat en kursregulering på værdipapirer og valuta på DKK 0,00.

Gebyr- og provisionsindtægter

- Gebyr- og provisionsindtægter forventes at være stigende i forhold til 2011.

Personale- og administrationsudgifter

- Bankens personale og administrationsomkostninger forventes at være på et uændret niveau i forhold til 2011.

Investeringer

- Der er ikke budgetteret med væsentlige investeringer.

Bestyrelsens og direktionens indflydelse på de angivne forudsætninger

Bestyrelse og direktion har ikke indflydelse på følgende forhold:

- Konjunkturerne
- Markedsrenterne
- Nedskrivningsbehov
- Kursregulering

Bestyrelsen og direktionen har hel eller delvis indflydelse på følgende af de angivne forudsætninger:

- Forretningsomfang og balanceforhold i øvrigt
- Renter
- Gebyr- og provisionsindtægter
- Personale- og administrationsudgifter
- Investeringer

8.3. **Den uafhængige revisors erklæring vedrørende resultatforventninger for 2012**

Til potentielle investorer i Tønder Bank A/S

Vi har undersøgt resultatforventningerne for Tønder Bank A/S for perioden 1. januar 2012 - 31. december 2012, som er medtaget i afsnit 8 "Resultatforventninger" i dette Prospekt og eftersat om de i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og er i overensstemmelse med den af Tønder Bank A/S gældende regnskabspraksis.

Erklæringen er alene udarbejdet til brug for potentielle investorer med henblik på tegning af Kapitalbeviser i Tønder Bank A/S, og kan derfor ikke anvendes i anden sammenhæng.

Bankens ledelse har ansvaret for at udarbejde resultatforventningerne på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er oplyst i afsnit 8.2 "Metodik og forudsætninger for resultatforventningerne" og i overensstemmelse med den for banken for regnskabsåret 2011 anvendte regnskabspraksis. Bankens ledelse har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som resultatforventningerne er baseret på. Vores ansvar er, på grundlag af vores undersøgelser, at udtrykke en konklusion om hvorvidt resultatforventningerne er i overensstemmelse med oplyste forudsætninger og den af Tønder Bank A/S gældende regnskabspraksis.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den internationale standard ISAE 3400 DK om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om resultatforventningerne i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Tønder Bank A/S gældende regnskabspraksis.

Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatforventningerne er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den for Tønder Bank A/S gældende regnskabspraksis, herunder kontrolleret den talmæssige indre sammenhæng i resultatforventningerne.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at resultatforventningerne for perioden 1. januar 2012 – 31. december 2012 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de i Prospektet afsnit 8.2 "Metodik og forudsætninger for resultatforventninger" oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Tønder Bank A/S gældende regnskabspraksis.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra det forventede resultat, idet forudsatte begivenheder sjældent indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er velbegrundede, eller om resultatforventningerne kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Haderslev, den 30. august 2012

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Carsten Petersen
Statsautoriseret revisor

9. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

9.1. Udsteders forretningsadresse (forretningsadresse for bestyrelse og direktion):

Tønder Bank A/S
CVR-nr.: 31 12 21 12
Storegade 22
6270 Tønder

Bestyrelse:

Konsulent Carsten Dinsen Andersen, formand
Proceskonsulent Birgit Brag Thye-Petersen, næstformand
Direktør Christian Frisk
El-installatør Hans Lorensen Hansen
Maskinhandler Hans Lorenz Hansen Holm
Gårdejer Adolf Nissen

Bestyrelsesmedlemmernes valgperiode er 4 år.

Direktion:

Bankdirektør Mogens Edvard Mortensen

Andre ledelseshverv for bestyrelse og direktion:

Bestyrelsen:

Konsulent Carsten Dinsen Andersen

Tønder, formand, 65 år
Medlem af bestyrelsen siden 1983
Genvalgt den 22. marts 2011

Bestyrelsesmedlem:

ETU Forsikring A/S, næstformand
TB Leasing ApS
Alm. Brand Formue A/S
Tønder Forsyning A/S
Tønder Vand A/S
Tønder Spildevand A/S
Tønder Affald A/S
Tønder Service A/S
Tønder Deponi A/S

Øvrige hverv:

Kommunalbestyrelsesmedlem, Tønder Kommune
Arbejdsmarkedsudvalget, Tønder Kommune, formand
Det Lokale Beskæftigelsesråd (LBR), Tønder Kommune, formand

Proceskonsulent Birgit Brag Thye-Petersen

Tønder, næstformand, 59 år
Medlem af bestyrelsen siden 2003
Genvalgt den 22. marts 2011

Bestyrelsesmedlem:
TB Leasing ApS
SIC Fonden

Direktør Christian Frisk

Højer, 56 år
Medlem af bestyrelsen siden 2001
Genvalgt den 10. marts 2009

Bestyrelsesmedlem:
Reick Møbler A/S

Øvrige hverv:
Reick Møbler A/S, direktør

El-installatør Hans Lorensen Hansen

Abild, 66 år
Medlem af bestyrelsen siden 1993
Genvalgt den 10. marts 2009

Øvrige hverv:
4546 ApS, direktør

Maskinhandler Hans Lorenz Hansen Holm

Tinglev, 58 år
Medlem af bestyrelsen siden 1992
Genvalgt den 20. marts 2012

Bestyrelsesmedlem:
Hans Holm Maskinforretning A/S
Hans Holm Holding Tinglev ApS

Øvrige hverv:
Hans Holm Maskinforretning A/S, direktør
Hans Holm Ejendomsselskab ApS, direktør
Hans Holm Holding Tinglev ApS, direktør

Gårdejer Adolf Nissen

Bylderup, 53 år

Medlem af bestyrelsen siden 1998

Genvalgt den 10. marts 2010

Bestyrelsesmedlem:

Brdr. Freiberg Vognmandsforretning A/S, formand

Brdr. Freiberg Grusgrave A/S, formand

K.F. Uge A/S

Øvrige hverv:

K.F. Uge A/S, direktør

Direktion

Bankdirektør Mogens Edvard Mortensen

Tønder, 57 år

Medlem af direktionen siden 1993

Bestyrelsesmedlem:

TB Leasing ApS, formand

Erhvervsforum for Tønder Kommune, formand

Dansk Lokalleasing A/S, næstformand

Tønder Handelsgymnasium og Handelsskole, næstformand

Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S, næstformand

Young Enterprise region Sydjylland

Øvrige hverv:

Udpeget af Transportministeren som medlem af Den Dansk/Tyske Trafikkommission

9.2. **Interessekonflikter**

Udsteders bestyrelse og direktion erklærer, at der ikke er potentielle interessekonflikter mellem bestyrelsens og direktionens forpligtelser overfor Udsteder og private interesser samt de forpligtelser, de måtte have i kraft af øvrige hverv og forpligtelser. Udsteder er ikke bekendt med, at der i relation til fysiske eller juridiske personer skulle foreligge specielle interesser eller interessekonflikter af væsentlig betydning for udstedelsen eller udbuddet af Kapitalbeviserne.

10. Bestyrelsens arbejdspraksis

10.1. **Bestyrelsesudvalg**

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget består af den samlede bestyrelse. Carsten Dinsen Andersen er udpeget som særlig sagkyndigt medlem. Carsten Dinsen Andersen, som er registreret revisor med deponeret registreringsbevis, er tidligere generalforsamlingsvalgt revisor for Tønder Bank A/S.

Udvalget gennemgår og overvåger Udsteders regnskabsaflæggelse, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold og interne kontrol- og risikoovervågningssystemer. Udvalget mødes så ofte som nødvendigt, og minimum 2 gange årligt i forbindelse med års- og halvårsrapporteringen.

Aflønningsudvalg

Aflønningsudvalget består af den samlede bestyrelse.

Udvalgets arbejdsopgaver følger bekendtgørelsen om lønpolitik mv. og udmøntes i en til enhver tid gældende lønpolitik.

10.2.

God selskabsledelse

Tønder Bank er omfattet af den kodeks for virksomhedsledelse, som Komitéen for god selskabsledelse har udgivet. Tønder Banks bestyrelse vurderer løbende udviklingen inden for området god selskabsledelse. Bestyrelsens holdning hertil er offentliggjort på bankens hjemmeside, www.tb.dk.

Corporate governance

Komitéen for god selskabsledelse har givet en række anbefalinger omkring virksomhedsledelse inden for 9 hovedområder. Tønder Bank har udarbejdet en redegørelse for sin holdning til anbefalingerne, og denne er tilgængelig på nettet via alm.tb.dk/cg2012. Hvor banken afviger fra anbefalingen er der nedenfor en kort redegørelse.

Kapital- og aktiestruktur

Bestyrelsen vurderer, at bankens kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og bankens interesse.

Overordnede opgaver og ansvar

Det tilstræbes, at bankens ledere har en relevant faglig kompetence og en god køns- og aldersfordeling. Bestyrelsen anser målsætningen som opfyldt.

Formanden og næstformanden

Bestyrelsen har ikke fundet det formålstjenligt at udarbejde en arbejds- og opgavebeskrivelse for bestyrelsesformanden og næstformanden. Rammerne for bestyrelsens arbejde, herunder formandens/næstformandens opgaver er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden.

Opstillede kandidaters kompetencer

Oplysninger om bestyrelsesmedlemmernes erhvervmæssige baggrund og relationer fremgår af årsrapporten, herunder også bestyrelsesmedlemmer på valg. Ved nyvalg præsenteres kandidaten nærmere på generalforsamlingen.

Det tilstræbes, at bestyrelsen har en relevant faglig kompetence, en god køns- og aldersfordeling samt bred erhvervmæssig baggrund. Den finansielle lovgivning stiller krav om, at ledelsen i et pengeinstitut opfylder en række krav om egnethed (kvalifikationer og erfaring) samt hæderlighed. Rekruttering af nye bestyrelsesmedlemmer sker på baggrund af ovennævnte kriterier,

og ikke på baggrund af en formelt fastlagt proces, da bestyrelsen ikke har fundet behov for at fastlægge en sådan.

Bestyrelsens uafhængighed

Der er ikke begrænsninger for antal år i bestyrelsen.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

Medarbejderne har ikke valgt at lade sig repræsentere direkte i bestyrelsen.

Mødefrekvens

Bestyrelsen har i 2011 afholdt 13 bestyrelsesmøder.

Medlemmernes engagement og antallet af andre ledelseshverv

Banken opfylder anbefalingen, men oplyser ikke det enkelte medlems beholdning af aktier mv. i banken, da bestyrelsen finder, at det er et privat anliggende.

Aldersgrænse

Bestyrelsen har ikke p.t. fastsat en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen. Behovet herfor vurderes løbende.

Valgperiode

Bestyrelsesmedlemmer vælges for 4 år ad gangen, og genvalg kan finde sted.

Ledelsesorganer

Tønder Bank har 3 overordnede ledelsesorganer, generalforsamling, bestyrelse og direktion. Bestyrelsens og direktionens medlemmer oplistes i et særskilt afsnit i årsrapporten om ledelseshverv.

Bankens bestyrelse har nedsat to udvalg:

- Revisionsudvalg: Består af den samlede bestyrelse. Carsten Dinsen Andersen er udpeget som særlig sagkyndigt medlem. Carsten Dinsen Andersen, som er registreret revisor med deponeret registreringsbevis, er tidligere generalforsamlingsvalgt revisor for Tønder Bank A/S.
- Aflønningsudvalg: Består af den samlede bestyrelse.

Evaluering

Bestyrelsen foretager en gang om året en skematisk selvevaluering, men finder ikke grundlag for at medtage dette i årsrapporten. Direktionen evalueres en gang årligt.

Whistleblower-ordning

Anbefalingen retter sig primært mod internationalt arbejdende koncerner, hvorfor Tønder Bank ikke har etableret en whistleblower-ordning.

Intern revision

Bestyrelsen har ikke fundet anledning til at etablere en intern revision, hen- set til bankens størrelse og organisation.

Ændring af vedtægter

På generalforsamlingen træffes alle beslutninger ved simpelt flertal, bortset fra de tilfælde, hvor selskabsloven eller bankens vedtægter kræver kvalifice- ret flertal.

Forslag til ændring af bankens vedtægter samt frivillig opløsning og fusion kan alene vedtages, såfremt forslaget tiltrædes af mindst 9/10 såvel af de af- givne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemme- berettigede kapital.

Forslag til vedtægtsændringer samt frivillig opløsning og fusion, som støttes af bestyrelsen, kan dog vedtages med det majoritetskrav, som kræves ifølge selskabsloven eller særlige bestemmelser i bankens vedtægter.

Beslutning om

1. Ændring af bankens formål,
2. Bankens opløsning,
3. Bankens fusion med et andet selskab,
4. Overdragelse af bankens samlede formue,

er kun gyldig, såfremt mindst 1/2 af aktiekapitalen er repræsenteret på gene- ralforsamlingen, og forslaget vedtages med mindst 3/4 af de afgivne stem- mer og af 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberetti- gede aktiekapital. Er halvdelen af aktiekapitalen ikke repræsenteret på gene- ralforsamlingen, men er forslaget i øvrigt vedtaget med 3/4 af de afgivne stemmer og af 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmebe- rettigede aktiekapital, indkalder bestyrelsen inden 14 dage en ny generalfor- samling, på hvilken forslaget kan vedtages med 3/4 af de afgivne stemmer uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Bemyndigelser

Bestyrelsen har indtil den 22. marts 2016 bemyndigelse til ad en eller flere gange at optage lån mod obligationer eller andre gældsbreve, der giver långi- ver ret til at konvertere sin fordring til aktier i banken. Bestyrelsen er samti- dig bemyndiget til at beslutte de kapitalforhøjelser, som er fornødne for at gennemføre konvertering af konvertible lån. Konvertible lån skal ydes kon- tant og kan ikke overstige 10 mio. kr. Bestyrelsen er bemyndiget til i tiden til den 22. marts 2016 at udvide aktiekapitalen med 20.000.000 kr. til i alt 39.600.000 kr. i én eller flere emissioner.

Bestyrelsen har indtil den 10. marts 2014 bemyndigelse til ad en eller flere gange at optage lån for op til 70.000.000 kr. mod obligationer eller andre gældsbreve med ret til rente, hvis størrelse helt eller delvis er afhængig af det udbytte, bankens aktier afkaster, eller af årets overskud.

11. Større aktionærer

Udsteder har ingen større aktionærer, defineret som aktionærer der ejer 5 % eller mere af Udstederens aktiekapital, men mere end 9.400 småaktionærer, som primært er lokale kunder.

§ 10 i Udsteders vedtægter, jfr. Bilag 1 indeholder en værnsregel, der tilsigter at sikre, at ingen aktionær - direkte eller indirekte - kan afgive så mange stemmer på Udstederens generalforsamlinger, at vedkommende kan opnå bestemmende indflydelse.

Udsteder er ikke bekendt med aftaler, der senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med Udsteder.

12. Aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

12.1. Historiske regnskabsoplysninger

Bankens aflagte og offentliggjorte årsrapporter for 2010 og 2011 er revideret.

Anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter, ledelsespåtegning, ledelsesberetning og revisionsberetning fremgår af årsrapporterne.

Årsrapporterne er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Årsrapporterne er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

De historiske regnskabsoplysninger, der udtrykkeligt er anført i tabellen bilag 1, er indarbejdet ved henvisning, jævnfør § 19 i Prospektbekendtgørelse nr. 643 af 19. juni 2012.

Direkte og indirekte henvisninger i rapporter til andre dokumenter eller hjemmesider er ikke indarbejdet ved henvisning og udgør ikke en del af Prospektet. Rapporterne gælder kun pr. datoen for deres respektive offentliggørelse og er ikke siden blevet opdateret og i nogle tilfælde blevet overflødiggjort af oplysningerne i Prospektet. Potentielle investorer bør antage, at oplysningerne i Prospektet samt de oplysninger som Udsteder indarbejder ved henvisning, alene er korrekte pr. datoen for dokumentets egen datering. Der henvises herudover til afsnit 12.6 "Væsentlige ændringer i Udsteders finansielle stilling".

Udsteders virksomhed, finansielle stilling, pengestrømme og resultater kan have ændret sig siden disse datoer.

Enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af Kapitalbeviserne, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af Prospektet og den endelige afslutning af udbuddet til offentlig-

heden, eller starten af handlen på et reguleret marked, afhængigt af hvad der sker sidst, skal angives i et tillægsprospekt.

Investorer, der har accepteret at købe eller tegne Kapitalbeviser inden offentliggørelsen af et tillægsprospekt kan i to hverdage efter offentliggørelse af tillægsprospektet tilbagekalde deres accept, såfremt den væsentlige nye omstændighed, materielle fejl eller ukorrekthed opstod inden den endelige afslutning af udbuddet til offentligheden, og såfremt der ikke er sket levering af værdipapirerne.

Nedenstående oplysninger integreres i Prospektet ved henvisning, idet materiale ligger til gennemsyn på Udsteders kontor, Storegade 22, 6270 Tønder og på Udstederens hjemmeside www.tb.dk.

Hovedtal og nøgletal for Udsteder

Se afsnit 16 om udvalgte regnskabsoplysninger og Bilag 1 med krydsreferencetabel.

12.2. Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

Årsrapporterne for 2010 og 2011 er revideret og er forsynet med revisionspåtegninger uden forbehold eller supplerende oplysninger af BDO Statsautoriseret Revisionselskab ved statsautoriseret revisor Carsten Petersen, jfr. bilag 1.

Der henvises til ”Erklæring afgivet af uafhængig revisor” under pkt. 2.4 i dette Prospekt.

12.3. De seneste reviderede regnskabsoplysninger

Udsteders årsrapport for 2011 jfr. Bilag 1, omhandler perioden 1. januar 2011 til 31. december 2011.

12.4. De seneste ureviderede regnskabsoplysninger

Udsteder har senest offentliggjort regnskabsoplysninger i form af halvårsrapport for perioden 1. januar 2012 – 30. juni 2012, jfr. bilag 1.

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten, men Udsteders uafhængige revisor, BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, har udarbejdet en erklæring i forbindelse med indregning af løbende overskud i kapitalopgørelsen pr. 30. juni 2012.

Der henvises til ”Erklæring afgivet af uafhængig revisor” under pkt. 2.4 og 8.3 i dette Prospekt.

12.5. **Stats -, rets- og voldgiftssager**

Udsteder har ingen verserende stats-, rets- eller voldgiftssager, som vurderes at kunne få væsentlig indflydelse på Udsteders eller med Udstederens koncernforbundne selskabers finansielle stilling eller resultater, og har ikke været involveret i sådanne sager inden for de seneste tolv måneder, ligesom Udstederen ikke har viden om, at sådanne sager planlægges anlagt.

12.6. **Væsentlige ændringer i Udsteders finansielle stilling**

Der er ikke i perioden fra balancedagen i halvårsrapporten for 2012, den 1. juli 2012 og frem til Prospektdatoen indtrådt væsentlige ændringer i Udstederens finansielle eller handelsmæssige stilling.

13. Yderligere oplysninger

13.1. **Aktiekapital**

Udsteders aktiekapital udgør DKK 19.600.000,00 fordelt på 980.000 aktier af DKK 20,00. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Aktierne lyder på navn og notes i Udsteders aktiebog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaveren. Aktierne er omsætningspapirer. Hver aktie på nominel DKK 20,00 giver én stemme. Der gælder stemmeretsbegrænsninger, hvorom henvises til § 10 i Udsteders vedtægter, jfr. bilag 1.

13.2. **Formål**

Udsteders formål er at drive bankvirksomhed samt anden ifølge Lov om Finansiell Virksomhed tilladt virksomhed, jfr. herved § 1 i Udsteders vedtægter, jfr. bilag 1.

Udsteder er registreret i det Centrale Virksomheds Register (CVR) nr.: 31 12 21 12.

14. Væsentlige kontrakter

Udsteder har ikke indgået væsentlige kontrakter, der ikke er led i Udsteders normale virksomhed.

15. Dokumentationsmateriale

Følgende dokumenter kan besigtiges på www.tb.dk og fysisk på hovedkontoret i Storegade 22, Tønder:

- Vedtægter, jfr. Bilag 1.
- Udsteders årsrapporter for 2010 og 2011, jfr. bilag 1.
- Årsrapporter 2010 og 2011 for TB Leasing ApS og Tønder Arena ApS.
- Halvårsrapport for første halvår 2012, jfr. bilag 1.

16. Udvalgte regnskabsoplysninger

(1.000 kr.)	Urevideret		Revideret	
	30. juni 2012	30. juni 2011	31. dec. 2011	31. dec. 2010
Resultatopgørelse				
Renteindtægter.....	85.033	75.544	155.900	156.607
Renteudgifter.....	-21.280	-20.167	-43.168	-41.775
Netto renteindtægter.....	63.753	55.377	112.732	114.832
Udbytte af aktier mv.....	805	1.501	1.500	469
Gebyrer og provisionsindtægter.....	17.466	13.636	28.455	30.420
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter.....	-489	-484	-993	-927
Netto rente- og gebyrindtægter.....	81.535	70.030	141.694	144.794
Kursreguleringer.....	4.920	-2.544	-2.723	16.851
Andre driftsindtægter.....	457	610	1.161	1.128
Udgifter til personale og administration.....	-38.049	-38.858	-75.152	-74.239
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.....	-2.821	-2.698	-6.260	-6.121
Andre driftsudgifter (Bankpakke I og Indskydergarantifonden)...	-1.178	-4.155	-3.554	-6.537
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv.....				
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender.....	-32.535	-18.652	-38.559	-58.764
Nedskrivninger vedr. national Bankpakke I.....	0	0	0	-4.836
Resultat af kapitalandele i ass. og tilknyttede virksomheder.....	-4	-2	-2.437	-972
Resultat før skat.....	12.325	3.731	14.170	11.304
Skat.....	-3.162	-933	-4.259	-3.500
Årets resultat.....	9.163	2.798	9.911	7.804
Udvalgte balanceposter og garantier				
Udlån til amortiseret kostpris.....	2.006.954	1.861.114	1.848.471	1.816.573
Indlån.....	1.871.229	1.676.547	1.835.941	1.671.231
Aktiver i alt.....	2.884.168	2.709.668	2.842.852	2.802.701
Egenkapital i alt.....	293.337	274.990	282.874	271.352
Garantier mv.....	429.332	424.408	414.687	450.947

Nøgletal

Solvensprocent.....	pct.	17,3	19,1	18,5	17,2
Kernekapitalprocent.....	pct.	12,7	12,7	12,7	11,5
Individuelt solvensbehov.....	pct.	8,0	8,0	8,0	8,0
Periodens egenkapitalforrentning før skat.....	pct.	4,3	1,4	5,1	4,2
Periodens egenkapitalforrentning efter skat.....	pct.	3,2	1,0	3,6	2,9
Indtjening pr. omkostningskrone.....	kr.	1,17	1,06	1,12	1,08
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet.....	pct.	184,5	130,4	218,0	236,3
Sum af store engagementer.....	pct.	0,0	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent.....	pct.	4,6	3,6	4,1	3,8
Periodens nedskrivningsprocent.....	pct.	1,3	0,8	1,1	2,8
Periodens udlånsvækst.....	pct.	8,6	2,5	1,8	-8,0
Antal medarbejdere, gennemsnit.....		79,4	78,9	76,6	80,3

Værdipapirnoten

17. Ansvarlige

Se afsnit 2 vedr. "Ansvarlig for Prospektets indhold".

18. Risikofaktorer

Se afsnit 3.3 vedr. "Risikofaktorer ved Kapitalbeviserne".

19. Nøgleoplysninger

19.1. Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/udbuddet

Der henvises til afsnit 9.2 "Interessekonflikter" under Udstederoplysninger

19.2. Årsag til udbuddet og anvendelsen af provenuet

Udstedelsen af Kapitalbeviserne sker i henhold til en beslutning herom truffet af Udsteders bestyrelse den 21. august 2012.

Udsteder ønsker at styrke sin kapitalbase og hæve Kernekapitalen og Solvensprocenten.

Med udstedelsen ønsker Udsteder at sikre fremtidige vækstmuligheder.

Provenuet vil blive anvendt til at finansiere Udsteders generelle aktiviteter.

20. Oplysninger om Kapitalbeviserne

20.1. Værdipapirtype og ISIN –kode

Kapitalbeviserne udstedes som Hybrid Kernekapital

Fondskode

Kapitalbeviserne har ISIN-koden: DK0030303268

Kapitalbeviserne søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, med forventet første noteringsdag den 1. oktober 2012.

20.2. Retsgrundlag

Kapitalbeviserne har status som Hybrid Kernekapital hos Udsteder i overensstemmelse med § 128, stk. 2 i Lov om Finansiell Virksomhed, lovbekendtgørelse nr. 705 af 25. juni 2012 ("Lov om Finansiell Virksomhed") og bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af Basiskapital.

Kapitalbeviserne er sidestillet pari passu med anden Hybrid Kernekapital og anden ansvarlig kapital, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital. Der er ikke stillet nogen form for sikkerhed for Kapitalbeviserne. Kapitalbeviserne er foranstillet Udsteders aktiekapital.

Det følger af § 234, stk. 2 i Lov om Finansiell Virksomhed, lovbekendtgørelse nr. 705 af 25. juni 2012, at Udsteder ikke anses for at være insolvent i kon-

kurslovens forstand, uanset om Udsteder ikke måtte opfylde sine forpligtelser i forhold til Hybrid Kernekapital eller ansvarlig lånekapital.

Aftalen kan ikke uden Finanstilsynets godkendelse ændres med den effekt, at Kapitalbeviserne ikke kan medregnes som Hybrid Kernekapital

20.3. **Omsættelighed og elektronisk registrering**

Registrering/VP Securities A/S

Kapitalbeviserne udstedes i stykstørrelser af nominelt DKK 0,01.

Kapitalbeviserne er udstedt elektronisk som ihændeleverpapirer og registreres i VP SECURITIES A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, København S i overensstemmelse med de herom til enhver tid gældende regler. Der udstedes ikke fysiske Kapitalbeviser, og Kapitalbeviserne kan ikke noteres på navn.

20.4. **Valuta**

Kapitalbeviserne udstedes i danske kroner.

Der er ingen dansk lovgivning, der begrænser eksport eller import af kapital (bortset fra visse investeringer i områder i henhold til gældende resolutioner vedtaget af FN eller EU), herunder, men ikke begrænset til fremmed valuta, eller som påvirker overførsel af udbytte, renter eller andre betalinger til ejere af Kapitalbeviserne, der ikke bor i Danmark. For at forhindre hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme skal personer, der rejser ind eller ud af Danmark med beløb (herunder, men ikke begrænset til kontanter og rejsechecks) svarende til EUR 10.000 eller derover, deklarerer sådanne beløb til SKAT, når de rejser ind eller ud af Danmark. Tilsvarende skal juridiske eller fysiske personer, der forsender eller modtager likvide midler, der svarer til værdien af DKK 75.000 eller derover anmelde forsendelsen til told- og skatteforvaltningen.

20.5. **Prioritering**

Efterstillelse

Kapitalbeviserne er efterstillet al anden ikke efterstillet gæld, der påhviler Udsteder, samt ansvarlig lånekapital udstedt af Udsteder. Se i øvrigt pkt. 20.6 "Efterstillelse".

20.6. **Retsstilling**

Efterstillelse

Kapitalbeviserne er efterstillet al anden ikke efterstillet gæld, der påhviler Udsteder, samt ansvarlig lånekapital udstedt af Udsteder. I tilfælde af likvidation eller konkurs er Udsteder forpligtet til at betale sine indskydere og ikke efterstillede kreditorer fuldt ud, før Udsteder kan foretage betalinger i hen-

hold til Kapitalbeviserne. I sådanne tilfælde er det derfor usikkert, om der vil være dækning for Kapitalbeviserne. Kapitalbeviserne kan medgå til dækning af tab, uanset om Finanstilsynet måtte tillade Udsteder at fortsætte aktiviteterne.

Nedskrivning af hovedstol og ikke-betalte Renter

Udsteders generalforsamling kan beslutte at nedskrive en del af eller hele den udestående hovedstol på Kapitalbeviserne samt ikke-betalte renter, såfremt Udsteders aktiekapital nedsættes. Nedskrivning kan dog kun ske, hvis Udsteder ikke opfylder solvensbehovet, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 124, stk. 4 eller kernekapitalprocenten efter fradrag, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 128 stk. 2 jf. Bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af Basiskapital er mindre end 5%.

Kapitalbeviserne og ikke-betalte renter kan kun nedskrives med beløb, som forud er godkendt af Udsteders uafhængige revisor og Finanstilsynet.

Såfremt der træffes beslutning om nedskrivning i overensstemmelse med det ovenfor anførte, vil nedskrivningen skulle foretages efter følgende rangorden: Først nedskrives påløbne men ikke-betalte renter. Derefter nedskrives udskudte renter. Først når enten disse rentebeløb er nedskrevet til nul, eller der ikke udestår sådanne rentebeløb, vil der ske nedskrivning af hovedstolen.

Nedskrivningen foretages pr. den dato, der er anført i generalforsamlingsbeslutningen om nedskrivningen. Ejerne af Kapitalbeviserne har herefter ikke noget krav mod Udstederen for de beløb, der er blevet nedskrevet. Udstederen giver meddelelse om beslutningen om nedskrivningen, straks efter at beslutningen om nedskrivningen er truffet.

Sikkerhed

Udsteder eller virksomheder nævnt i § 181, stk. 1 i Lov om Finansiell virksomhed, lovbekendtgørelse nr. 705 af 25. juni 2012, stiller ikke sikkerhed for Kapitalbeviserne og indehaverne af Kapitalbeviserne er ikke på anden måde sikret eller sikret fortrinsvis i forhold til Udsteders øvrige kreditorer. Kapitalbeviserne er som Hybrid Kernekapital ikke omfattet af dækning af Garantifonden for Indskydere og Investorer.

Betalinger

Betalinger af hovedstol og renter sker gennem kontoførende pengeinstitut ved overførsel til de over for VP Securities A/S ved døgnets begyndelse på forfaldsdagen anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber i overensstemmelse med de til enhver tid af VP Securities A/S fastsatte regler og procedurer.

Misligholdelse

Udsteder anses for at have misligholdt sine forpligtelser, såfremt Udsteder ikke har betalt renter eller hovedstol senest 7 dage efter den relevante forfaldsdato, medmindre den manglende betaling er berettiget på grundlag af de

vilkår, der er beskrevet i nærværende Vilkår for Kapitalbeviser. Udsteder anses tillige for at have misligholdt sine forpligtelser, såfremt Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs.

Misligholdelsesbeføjelser

Såfremt en misligholdelsesbegivenhed er indtrådt og er fortsættende, er enhver Kapitalbeviser berettiget til at iværksætte retsforfølgning (bortset fra indgivelse af konkursbegæring) for at håndhæve sine rettigheder. Iværksættelse af sådan retsforfølgning kan dog ikke have som konsekvens, at Udsteder bliver forpligtet til at betale noget beløb tidligere, end det pågældende i øvrigt ville være forfaldet til betaling jfr. dog straks nedenfor.

Såfremt Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs, forfalder hovedstolen på Kapitalbeviserne, udskudte renter og påløbne, men ikke-betalte renter til betaling straks, såfremt en af Kapitalbeviserne fremsætter påkrav herom.

Forældelse

Krav på betaling af renter forældes efter 3 år og krav på betaling af hovedstolen forældes efter 10 år, jfr. lovgivningens almindelige regler.

Lovvalg og værneting

Kapitalbeviserne er undergivet dansk ret, og enhver tvist vedrørende Kapitalbeviserne mv. skal anlægges og behandles ved Sø- og Handelsretten i København.

Meddelelser

Alle meddelelser fra Udsteder til Kapitalbeviserne offentliggøres via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

20.7. **Rente**

Forrentning

Kapitalbeviserne forrentes i perioden fra den 1. oktober 2012 og i resten af Kapitalbevisernes løbetid med en årlig variabel rente svarende til den af NASDAQ OMX offentliggjorte CIBOR-sats for en løbetid på 3 måneder, afrundet til 3 decimaler efter de almindelige afrundingsregler med et tillæg på 5,750 % p.a. Renteberegningen sker på basis af det faktiske antal dage i renteperioden (Faktisk/Faktisk).

Kuponrenten fastsættes årligt 3 bankdage før den første bankdag i en ny 12 måneders renteperiode, som et gennemsnit af de foregående 10 bankdages CIBOR – sats for en løbetid på 3 måneder afrundet til 3 decimaler efter de almindelige afrundingsregler med et tillæg på 5,750 % p.a.

Såfremt NASDAQ OMX ikke offentliggør nævnte CIBOR-sats fastsættes renten til det aritmetiske gennemsnit af de af de tre største danske pengeinstitutter (målt på balancesum) tilbudte udlånssatser kl. 11.00 dansk tid 2 bank-

dage før renteforfaldsdagen for udlån med en løbetid på 3 måneder på det danske interbankmarked med tillæg af 5,750 % p.a. Den beregnede rente beregnes med 3 decimaler afrundet i overensstemmelse med almindelige afrundingsregler.

Den beregnede rente offentliggøres via NASDAQ OMX.

Renten erlægges årligt bagud den 1. januar, første gang den 1. januar 2014 ("Renteforfaldsdato"). Den første renteperiode er længere end et år og løber fra den 1. oktober 2012 til den 1. januar 2014 og beregnes på baggrund af det faktiske antal dage i renteperioden (Faktisk/Faktisk). Såfremt en rentebetaling forfalder på en dag, der ikke er bankdag, udskydes betalingen til den næstfølgende bankdag, uden at Kapitalbeviserne som følge heraf er berettiget til kompensation eller yderligere rente. Bankdag betyder i nærværende sammenhæng en dag, hvor pengeinstitutterne i Danmark i almindelighed er åbne.

Cibor 3-satsen fastsættes på daglig basis, og ændrer sig således løbende. Den historiske udvikling i Cibor 3-satsen kan findes på www.finansraadet.dk under Tal og Fakta | Satser.

Renten beregnes af Udsteder.

Bortfald af rentebetaling

Forrentning af Kapitalbeviserne og betaling af renter bortfalder uigenkaldeligt, hvis Udsteder ikke opfylder kapitalkravet i § 127 i Lov om Finansiell virksomhed, lovbekendtgørelse nr. 705 af 25. juni 2012.

Forrentning af Kapitalbeviserne og betaling af renter bortfalder endvidere uigenkaldeligt, hvis Udsteder skønner det nødvendigt for at bevare Udsteders finansielle sundhed.

Kapitalbeviserne og betaling af renter bortfalder tillige uigenkaldeligt, hvis Finanstilsynet skønner det nødvendigt af hensyn til Udsteders finansielle eller solvensmæssige situation.

Forrentningen genoptages, og pligt til betaling af renter genindtræder, fra det tidspunkt, hvor ovennævnte undtagelser ikke længere finder anvendelse.

Kapitalbevisere kan ikke efterfølgende kræve erlæggelse af rentebetalinger, der er bortfaldet i medfør af disse bestemmelser.

20.8. **Forfaldsdato og bestemmelser for lånets afvikling**

Løbetid

Kapitalbeviserne udstedes uden fastsat løbetid. Kapitalbeviserne kan alene forlanges indfriet af Kapitalbeviserne i tilfælde af likvidation eller konkurs.

Indfrielsestidspunkt

Kapitalbeviserne udstedes uden fast løbetid eller indfrielsestidspunkt.

Kapitalbeviserne er uopsigelige i 5 år.

Udsteder har dog mulighed for inden uopsigelsesperiodens udløb, med Finanstilsynets tilladelse, at førtidsindfri Kapitalbeviserne til kurs 100 i tilfælde af en ændring i den skattemæssige eller solvensmæssige behandling af det pågældende instrument.

Udsteder er berettiget til med 30 dages varsel til den 1. i en måned fra den 1. oktober 2017 at opsiges samtlige Kapitalbeviser til kurs 100 med tillæg af påløbne, men ikke-betalte renter.

Udsteder kan alene indfri Kapitalbeviserne, hvis Udsteder har tilstrækkelig kapital efter indfrielsen og i en overskuelig tid derefter, så den finansielle og solvensmæssige situation forbliver betryggende. Ved vurderingen skal Udsteder inddrage niveauet og kvaliteten af Basiskapitalen, som er nødvendig for på tilstrækkelig vis at dække de risici, som Udsteder er eller kan blive eksponeret mod. Udsteder skal i denne sammenhæng overveje sin likviditetsposition og indtjeningsevne.

Udsteder kan kun indfri Kapitalbeviserne med Finanstilsynets godkendelse. Ansøgning om tilladelse til indløsning skal indgives til Finanstilsynet, så snart Udsteder har truffet beslutningen om at indløse den Hybride Kernekapital.

20.9. **Effektiv rentesats**

Renten er variabel, og den effektive rentesats kan derfor ikke beregnes.

20.10. **Investorrepræsentation**

Der er ingen investorrepræsentation.

20.11. **Bestyrelsesbeslutning – Udstedelse af Kapitalbeviser**

De af nærværende Prospekt omhandlede Kapitalbeviser, der vedrører Udsteders optagelse af et lån i form af Hybrid Kernekapital på mellem DKK 20.000.000,00 og 30.000.000,00 udbydes på grundlag af en beslutning herom truffet i Udsteders bestyrelse den 21. august 2012.

20.12. **Udstedelsesdato**

Kapitalbeviserne søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med forventet første noteringsdag den 1. oktober 2012.

20.13. **Omsættelighed mv.**

Kapitalbeviserne udstedes som omsætningspapirer lydende på ihændehaveren. Kapitalbeviserne kan ikke noteres på navn. Der tages dog forbehold for

investorer med andet juridisk tilhørsforhold end Danmark. Der gælder ingen begrænsninger i Kapitalbevisernes omsættelighed.

Reglerne i Lov om Værdipapirhandel mv. kapitel 22, finder anvendelse vedrørende beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.

Skattemæssige forhold

Generelt

I det følgende afsnit gives en beskrivelse af de danske skatteregler, der har betydning i forbindelse med køb, besiddelse og salg af de udbudte Kapitalbeviser. Beskrivelsen omfatter alene skatteforhold i Danmark. Udenlandske skatteregler er således ikke omfattet.

Beskrivelsen er ikke en fuldstændig eller udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold. Beskrivelsen omfatter heller ikke investorer/Kapitalbevisere, der er omfattet af særlige regler, herunder investorer/Kapitalbevisere der er næringsskattepligtige af fordringer. Den enkelte investor/Kapitalbeviser bør søge individuel rådgivning om de skattemæssige forhold.

Beskrivelsen er baseret på de skatteregler, der er gældende pr. 30. august 2012.

Beskrivelsen omfatter personer, der er fuldt skattepligtige til Danmark og udenlandske investorer/kapitalbevisere, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark.

Fuldt skattepligtige personer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller opholder sig i Danmark i minimum 6 måneder, samt selskaber, fonde mv., der er registrerede i Danmark, eller hvor ledelsen har sæde i Danmark.

Renter udbetales uden skattetræk, da der ikke er kildeskat på renter i Danmark. Såfremt der indføres kildeskat i Kapitalbevisernes løbetid, vil Udsteder ikke kompensere investor/kapitalbeviser herfor.

Personer (investering for frie midler)

Renterne på kapitalbeviserne er skattepligtige i det indkomstår, hvor de tilskrives, og beskattes som Kapitalindkomst med ca. 37 – 46 % (gældende fra 2012). Skattesatsen for den enkelte investor/kapitalbeviser afhænger bl.a. af, om investor/kapitalbeviser har positiv kapitalindkomst og om investor/kapitalbeviser betaler topskat. Er investor/kapitalbeviser topskattebetaler og har positiv kapitalindkomst, vil renterne blive beskattet med ca. 46 % i 2012. Beskatningen nedsættes gradvist til ca. 42 % i 2014.

Renterne indberettes til SKAT af Udsteder, og bør som følge af indberetningen være fortrykt på investors/kapitalbevisers selvangivelse for det indkomstår, hvor renterne er skattepligtige for investor/kapitalbeviser.

Gevinst og tab fra salg af Kapitalbeviserne medregnes ved opgørelsen af investors/kapitalbevisers kapitalindkomst, hvis årets samlede kursgevinst/-tab på fordringer mv. overstiger 2.000 kr. En nedskrivning af hovedstol sidestilles i denne forbindelse med en delafståelse af Kapitalbeviserne. Det er den totale gevinst/tab, der medregnes, hvis bundgrænsen på 2.000 kr. overstiges.

Kursgevinster og -tab beskattes som kapitalindkomst i det år, hvor kursgevinster/-tabet realiseres. Den realiserede avance/tab opgøres som forskellen mellem salgssummen og anskaffelsessummen. Hvis Kapitalbeviserne er købt af flere omgange, anses de først anskaffede som først afstået (FIFO-princippet).

Negativ kapitalindkomst som følge af realiserede kurstab har en fradragsværdi på ca. 33 %. Fradragsværdien for negativ nettokapitalindkomst over 50.000 kr. nedsættes gradvist til ca. 25,5 % i 2019.

Det er et krav for at kunne fratække et eventuelt tab på beviserne, at investor/kapitalbeviser senest ved indsendelsen af selvangivelsen har meddelt SKAT om købet af de pågældende Kapitalbeviser herunder antal, anskaffelsessum og -tidspunkt.

Personer (investering i virksomhedsskatteordningen)

Midler i virksomhedsskatteordningen kan anvendes til investering i Kapitalbeviserne.

Renter og kursgevinster/tab medregnes i virksomhedens overskud og beskattes med 25 %. Gevinst og tab opgøres som ved personers investering med frie midler og medregnes efter realisationsprincippet.

Ved efterfølgende hævning af virksomhedens overskud, medregnes hævnningen efter de almindelige regler i den personlige indkomst og beskattes med op til ca. 56 %.

Pensionsmidler

Pensionsmidler kan ligeledes anvendes til investering i Kapitalbeviserne. Med investering for pensionsmidler menes investorer/kapitalbevisere, der er omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven.

Såvel renter som kursgevinster/-tab indgår i beskatningsgrundlaget. Gevinster/tab beskattes efter et lagerprincip. Både realiserede og urealiserede gevinster beskattes således løbende.

Afkastet beskattes med 15,3 % i pensionsafkastskat. Skatten afregnes af det kredit- eller pensionsinstitut, hvor pensionskontoen føres.

Selskaber, fonde mv.

Renteindtægterne fra Kapitalbeviserne er skattepligtige og medtages ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i det indkomstår, som renterne vedrører (fuld periodisering). Renterne beskattes som selskabsskattepligtig indkomst med 25 %.

Kursgevinster/-tab er skattepligtige/fradragsberettigede. Selskaber skal medregne gevinster og tab på fordringer efter et lagerprincip. Realiserede og urealiserede gevinster/tab på Kapitalbeviserne beskattes/fradrages derfor løbende.

Gevinster/tab medregnes ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst og beskattes med 25 %.

Udenlandske investorer/kapitalbevisere

Udenlandske investorer/kapitalbevisere, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark og ikke driver virksomhed, eller deltager i virksomhed i Danmark, er ikke skattepligtige af renter og kursgevinster/-tab i Danmark når der ikke er tale om kontrolleret gæld.

Besiddelse af Kapitalbeviserne kan ikke i sig selv medføre, at investor/kapitalbeviser bliver skattepligtig til Danmark.

Hvis investor/kapitalbeviser har fast driftssted i Danmark og investeringen i kapitalbeviserne har tilknytning til det faste driftssted, kan de samme skatte-regler, som er gældende for danske investorer/kapitalbevisere, være gældende for den udenlandske investor/kapitalbeviser.

21. Vilkår og betingelser for Kapitalbevisudbuddet

21.1. Udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af udbuddet

21.1.1. De betingelser Kapitalandelene udbydes på

Salgsrestriktioner

Kapitalbevisudbuddet gennemføres i henhold til dansk ret, og Udsteder har ikke eller vil ikke foretage sig noget i nogen jurisdiktion, med undtagelse af Danmark, som måtte medføre et offentligt udbud af Kapitalbeviserne.

Udlevering af dette Prospekt og Kapitalbevisudbuddet kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov, og dette Prospekt må ikke anvendes som tilbud eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt, eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Kapitalbeviser i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Udsteder forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger, herunder skatteforhold og valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med Kapitalbevisudbuddet. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i Kapitalbeviserne. Udsteder har ikke noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Kapitalbeviserne i visse jurisdiktioner. En køber af Kapitalbeviserne vil blive anset for at have bekræftet, at Udsteder kan henholde sig til, at de forudsætninger, erklæringer, indeståelser, garantier og aftaler, der er indeholdt i dette

Prospekt, eller som den pågældende afgiver i forbindelse med købet, er korrekte og korrekt afgivet.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt og de udbudte Kapitalbeviser må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges i andre jurisdiktioner end Danmark, med mindre en sådan distribution, et sådant udbud eller et sådant salg er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion og Udsteder skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Som følge af sådanne restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Udsteder, at nogen investorer hjemmehørende i andre jurisdiktioner end Danmark muligvis ikke vil kunne få Prospektet udleveret og muligvis ikke vil kunne erhverve Kapitalbeviserne.

Udsteder foretager ikke noget udbud eller nogen opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

Omkostninger og Provenu

De samlede omkostninger ved notering afholdes af Udsteder og anslås til:

Omkostninger ved notering på		
NASDAQ OMX Copenhagen A/S:	DKK	20.000
Omkostninger ved registrering i VP Securities A/S:	DKK	28.000
Advokat og revisor:	DKK	225.000
Øvrige omkostninger:	<u>DKK</u>	<u>150.000</u>
Samlede omkostninger:	DKK	423.000
Forventet nettoprovenu:	DKK	29.577.000

21.1.2. **Udbuddets størrelse**

Udstedelsesbeløb

Kapitalbeviserne udstedes for et beløb på DKK 30.000.000,00. Såfremt de udbudte Kapitalbeviser ikke tegnes fuldt ud, men der er indkommet tegningsordrer for minimum DKK 20.000.000,00 vil Udstederen gennemføre tegningen med de indkomne tegningsordrer. Tegnes minimumsbeløbet på DKK 20.000.000,00 ikke, vil hele udbuddet blive annulleret.

Udsteder kan ikke forhøje lånet ved udstedelse af yderligere Kapitalbeviser i samme fondskode.

21.1.3. **Tegning - afvikling**

Kapitalbeviserne kan tegnes i perioden fra den 3. september 2012 til den 21. september 2012, begge dage inklusive. Bindende tegningsordrer indgives ved fremsendelse af tegningsblanketten i underskrevet stand til Udstederens hovedkontor i Tønder eller en af Udstederens afdelinger.

Tegningsblanketten indgår som bilag 2 til Prospektet.

En investor skal tegne minimum 1.000.000 styk tegningsbeviser af DKK 0,01.

Tegningen er ikke garanteret.

Såfremt tegningsordrerne overstiger DKK 30.000.000,00 forbeholder Udsteder sig ret til at foretage reduktion og tildele Kapitalbeviser efter Udsteders bestyrelses frie skøn ud fra en målsætning om at opnå en hensigtsmæssig spredning på Kapitalbeviserne.

Udsteder forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig varsel at lukke for tegningen, såfremt de samlede tegningsordrer når DKK 30.000.000,00.

Såfremt de udbudte Kapitalbeviser DKK 30.000.000,00 ikke tegnes fuldt ud, men der er indkommet tegningsordrer for minimum DKK 20.000.000,00 vil Udstederen gennemføre tegningen med de indkomne tegningsordrer. Tegnes minimumsbeløbet på DKK 20.000.000,00 ikke vil hele udbuddet blive annulleret.

Resultatet af Kapitalbevisudstedelsen fastsættes senest den 26. september 2012. Resultatet vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S umiddelbart efter endelig fastsættelse.

Afregningen af Kapitalbeviserne sker med 3 børsdages afvikling mod registrering i VP Securities A/S. Udstedelsen afvikles med valør den 1. oktober 2012.

21.2. **Fordelingsplan og tildeling**

Der er tale om et ordinært offentligt udbud, primært til det danske marked. Tegningsordrer modtages løbende i udbudsperioden, og registreres i samme orden som de er modtaget. I tilfælde af overtegning kan der ske reduktion og tildeling efter bestyrelsens frie skøn, jf. pkt. 21.1.3.

Handel med Kapitalbeviserne må ikke påbegyndes før Kapitalbeviserne er tildelt investorerne.

21.3. **Kurs**

Kapitalbeviserne udstedes til kurs 100, Franko levering.

21.4. **Udstedelsesansvarlig**

Tønder Bank A/S
Storegade 22
6270 Tønder

21.5. **Salgssted**

Tønder

Udsteder:
Tønder Bank A/S
Storegade 22
6270 Tønder

Samt Udsteders afdelinger i:

Skærbæk

Tønder Bank A/S
Storegade 12
6780 Skærbæk

Rødekro

Tønder Bank A/S
Hærvejen 47
6230 Rødekro

Toftlund

Tønder Bank A/S
Søndergade 8
6520 Toftlund

Tinglev

Tønder Bank A/S
Hovedgaden 24
6360 Tinglev

Løgumkloster

Tønder Bank A/S
Storegade 13-15
6240 Løgumkloster

Vojens

Tønder Bank A/S
Rådhuscentret 27
6500 Vojens

Vejen

Tønder Bank A/S
Jyllandsgade 3
6600 Vejen

Aarhus

Tønder Bank A/S
M.P. Bruuns Gade 26, 1.sal
8000 Aarhus C.

København

Tønder Bank A/S
Tlf. 32 64 52 52

22. **Optagelse til handel og handelsaftaler**

- 22.1. Kapitalbeviserne søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med forventet første noteringsdag den 1. oktober 2012.

23. Ordliste

Basel III regler	Globalt regelsæt for finansielle virksomheder omfattende krav til kapitalsammensætning og kvalitet. Reglerne indføres trinvist frem mod 2019.
Basiskapital	Basiskapitalen er karakteriseret ved at være efterstillet debitors almindelige kreditorer. Basiskapitalen kan være sammensat af tre kapitaltyper: Kernekapital, Hybrid Kernekapital og supplerende kapital. I penge- og realkreditinstitutter skal Basiskapitalen udgøre mindst 8 % af de Risikovægtede Aktiver (solvenskravet) og mindst 5.000.000,00 Euro (minimumskapitalkravet).
DKK	Danske kroner.
EUR	Euro.
Finanstilsynet	Del af Erhvervs- og Vækstministeriet og fungerer som sekretariat for Det Finansielle Virksomhedsråd, Fondsrådet samt Penge og Pensionspanelet. Finanstilsynets hovedformål er at føre tilsyn med den finansielle lovgivning, samt udstedere og investorer på værdipapirmarkedet.
Garantidebitorer	Kunder på hvis vegne Udsteder har stillet en garanti overfor tredjemand.
Franko levering	Kapitalbeviserne leveres franko. Dette indebærer, at en køber af Kapitalbeviserne ikke skal afholde handels- eller transaktionsomkostninger udover selve købesummen i forbindelse med erhvervelsen af Kapitalbeviserne.
Hybrid Kernekapital	Hybrid Kernekapital udgør sammen med Kernekapital og supplerende kapital Basiskapitalen i finansielle virksomheder. Hybrid Kernekapital har fået sit navn, fordi det er en mellemting mellem aktiekapital og lånekapital. Der er særlige regler for, hvor stor en del af den Hybride Kernekapital, der kan regnes med som en del af Kernekapitalen. Den del af den Hybride Kernekapital, der ikke kan medregnes til Kernekapitalen, kan i stedet medregnes som supplerende kapital. Reglerne for Hybrid Kernekapital findes i § 128 stk. 2 i Lov om finansiel virksomhed jf.

	Bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af Basiskapital.
Kapitalbeviserne	De af Udsteder på de vilkår der fremgår af nærværende Prospekt udbudte Kapitalbeviser i form af Hybrid Kernekapital med ubestemt løbetid.
Kernekapital	Kernekapitalen er den kapital, der udgør kernen af Basiskapitalen i finansielle virksomheder. For kreditorerne er Kernekapitalen den sikreste kapital i en finansiell virksomhed. Derfor er Kernekapital også den kapital, der er forbundet med størst risiko at investere i – for eksempel ved køb af aktier. Kernekapitalen består typisk af indbetalt aktiekapital, overkursfond og almindelige reserver korrigeret for visse forhold, fx egne aktier.
Prospekt	Ved Prospekt forstås nærværende dokument, bestående af resumé, registreringsdokument og værdipapirnote, udarbejdet i overensstemmelse med reglerne i Prospektbekendtgørelsen og Prospektforordningen.
Prospektdatoen	Den 30. august 2012, datoen for udstedelsen af Prospektet.
Prospektbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 643 af 19. juni 2012 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro.
Prospektforordningen	Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EC for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering med senere ændringer, som ændret ved kommissionens forordning nr. 211/2007 og kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 486/2012 af 30. marts 2012 om ændring af forordning (EF) nr. 809/2004.
Risikofaktorer	Risikofaktorer, som, hvis de bliver en realitet, vil kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Udsteders virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og dermed få en afledt effekt på værdien af Kapitalbeviserne.

Risikovægtede Aktiver	Penge- og realkreditinstitutters aktiver består normalt først og fremmest af udlån, som tildeles en individuel vægt afhængigt af risikoen for tab (kreditrisiko). Ved opgørelsen af de Risikovægtede Aktiver skal der ud over kreditrisiko også tages højde for markedsrisiko og operationel risiko.
Tegningsperiode	Fra den 3. september 2012 kl. 9.00 dansk tid til den 21. september 2012 kl. 16.00 dansk tid.
Seniorkapital	Gæld, der i tilfælde af Udsteders konkurs fyldestgøres forud for Kapitalbeviserne og andre efterstillede fordringer, men efter almindelige usikrede tilgodehavender på Udsteder.
Solvensprocent	Beregnes som Basiskapitalen i forhold til de Risikovægtede Aktiver. Se også Basiskapital.
Udbudskursen	Kurs 100, Franko levering
Udsteder	Tønder Bank A/S, CVR-nr. 31122112

Bilag 1: Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i dette Prospekt

Årsrapport for 2010 for Tønder Bank A/S

Årsrapport for 2011 for Tønder Bank A/S

Halvårsrapport for Tønder Bank A/S for perioden 1. januar 2012– 30. juni 2012

Vedtægter for Tønder Bank A/S af 20. marts 2012

Regnskabsoplysninger	Offentliggørelsesdato på OMX	Referencer hertil i Prospektet
Tønder Bank A/S' årsrapport for 2010:	23. februar 2011	s. 5, 6, 30
Hoved- og nøgletal	s. 17	s. 2
Ledelsesberetning	s. 6-12	s. 30
Ledelsespåtegning	s. 4	s. 30
Revisionspåtegning	s. 5	s. 6, 31
Anvendt regnskabspraksis	s. 40-41	s. 30
Resultatopgørelse	s. 13	s. 30
Balance	s. 14-15	s. 30
Egenkapitalbevægelser	s. 16	-
Noter	s. 22-39	s. 30
Tønder Bank A/S' årsrapport for 2011:	20. februar 2012	s. 5, 6, 7, 19, 30
Hoved- og nøgletal	s. 25	s. 2
Ledelsesberetning	s. 6-13	s. 19, 30
Ledelsespåtegning	s. 4	s. 30
Revisionspåtegning	s. 5	s. 6, 30, 31
Anvendt regnskabspraksis	s. 42-43	s. 20, 21, 23, 30
Resultatopgørelse	s. 14-15	s. 30
Balance	s. 16-17	s. 30
Egenkapitalbevægelser	s. 18-19	-
Noter	s. 26-41	s. 30
Tønder Bank A/S' halvårsrapport 2012:	21. august 2012	s. 6, 31
Ledelsespåtegning	s. 7	-
Ledelsesberetning	s. 2	-
Forventninger til årsresultatet	s. 6	s. 2, 19, 20, 22

Vedtægter Tønder Bank	Vedtægelsesdato: 20. marts 2012	Referencer hertil i Prospektet
§ 1 Udsteders navn, hjemsted og formål	s. 1 s. 1-2	s. 1, 2, 15, 32 s. 31
§§ 2- 5 Udsteders kapital og aktier.	s. 3	s. 29, 31
§ 10 Stemmeret/stemmeretsbegrænsning		

Alle ovenstående dokumenter er tilgængelige på Udsteders forretningsadresse: Storegade 22, 6270 Tønder samt på Udsteders hjemmeside www.tb.dk

Bilag 2: Tegningsblanket

Tegningsblanket
Kapitalbeviser (Hybrid Kernekapital) i Tønder Bank A/S

Udbuddet af Kapitalbeviser i Tønder Bank A/S

Udbud: DKK 30.000.000,00

Stykstørrelse: Nominel DKK 0,01, med minimum handelspoststørrelse på DKK 10.000,00

Fondskode: DK0030303268

Udbudskurs: Kurs 100 Franco levering

Afregning: Valør den 1. oktober 2012

Tegningssted: Tønder Bank A/S

Tegningsordre

Investor erklærer ved sin tegning at være bekendt med, at investeringen i Kapitalbeviser kan indebære risiko for tab af såvel hovedstol som rentebetalinger.

Investor erklærer endvidere at have modtaget Prospekt vedrørende udbuddet af Kapitalbeviserne, dateret den 30. august 2012 ("Prospektet"), eller at være blevet gjort bekendt med, at Prospektet udleveres i alle Tønder Bank A/S' afdelinger og er tilgængeligt på Tønder Bank A/S' hjemmeside: www.tb.dk.

Investor er bekendt med minimumsudstedelsen på DKK 20.000.000,00, samt Udsteders ret til reduktion og tildeling af indkomne tegningsordrer ved overtegning af de udbudte Kapitalbeviser.

Tegningsblanketten skal være Tønder Bank i hænde senest den 21. september 2012, kl. 16.00. Denne tegningsordre vil blive ekspederet så hurtigt som muligt.

Undertegnede ønsker at tegne _____ styk Kapitalbeviser til kurs 100, til i alt DKK _____ i Tønder Bank A/S på de vilkår, der fremgår af Prospektet.

Bankoplysninger

Kunde i Tønder Bank

Kapitalbeviserne afregnes fra reg.nr.: 7990 kontonr.: _____

Kapitalbeviserne ønskes opbevaret i depot, depotnr.: _____

Kunde i et andet pengeinstitut

Kapitalbeviserne afregnes fra reg.nr.: ____ kontonr.: _____ i _____ (bank).

Kapitalbeviserne ønskes opbevaret i depot, depotnr.: _____ i _____ (bank).

CD-Ident: _____ (CD-Identen findes på seneste depotmeddelelse fra dit pengeinstitut)

Retsvirkning af tegningen/ Udstederforbehold

Tegningen er bindende for Investor. Såfremt der indtræffer begivenheder, der efter Tønder Bank A/S' opfattelse gør gennemførelsen af udbuddet af Kapitalbeviserne utilrådelig, forbeholder Tønder Bank A/S sig ret til at tilbagekalde udbuddet.

Person-/selskabsoplysninger

CPR-nr./ CVR-nr.: _____

Navn: _____

Adresse: _____

Postnummer/by: _____

E-mail: _____

Datering: ____ 2012

Underskrift: _____