

РЕШЕНИЕ НА КОМИСИЯТА**от 11 март 2014 година****относно държавна помощ SA.34445 (12/C), приведена в действие от Дания за прехвърлянето на активи за недвижима собственост от FIH на FSC**

(нотифицирано под номер C(2014) 1280)

(само текстът на английски език е автентичен)

(текст от значение за ЕИП)

(2014/884/EC)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 108, параграф 2, първа алинея от него,

като взе предвид Споразумението за Европейското икономическо пространство, и по-специално член 62, параграф 1, буква а) от него,

като покани държавите членки и други заинтересовани страни да представят мненията си в съответствие със споменатите разпоредби ⁽¹⁾,

като има предвид, че:

1. ПРОЦЕДУРА

- (1) На 30 юни 2009 г. датските органи извършиха вливане в размер на 1,9 млрд. DKK под формата на хибриден капитал от първи ред във FIH Erhvervsbank A/S, включително нейните дъщерни дружества („FIH“), в съответствие с Датския закон за финансиране от държавата вливания на капитал ⁽²⁾.
- (2) На 6 март 2012 г. датските органи изпратиха уведомление за пакет от мерки в полза на FIH. С решение от 29 юни 2012 г. („Решение за оздравяване и откриване“) ⁽³⁾ Комисията временно одобри тези мерки ⁽⁴⁾, като ги определи за съвместими с вътрешния пазар.
- (3) В същото време Комисията откри процедурата, определена в член 108, параграф 2 от Договора за функционирането на Европейския съюз („Договор“), поради съмнения по отношение на целесъобразността на мерките, ограничаването на помощта до необходимия минимум и собствения принос на банката, по-специално с оглед на потенциално ниското възнаграждение по мерките за обезценени активи, които са предоставени в полза на FIH.
- (4) На 2 юли 2012 г. FIH върна капитала в размер на 1,9 млрд. DKK, който получи през 2009 г. в съответствие с Датския закон за финансиране от държавата вливания на капитал ⁽⁵⁾.
- (5) В съответствие с решението за оздравяване и откриване на 4 януари 2013 г. ⁽⁶⁾ датските органи представиха план за реструктуриране, който впоследствие измениха. На 24 юни 2013 г. датските органи представиха последната актуализация на този план („план за реструктуриране“).
- (6) На 3 февруари 2014 г. датските органи представиха договорености, определящи условията за реструктуриране на FIH, които датските органи са се ангажирали да осъществят („ангажименти“).

⁽¹⁾ ОВ С 359, 21.11.2012 г., стр. 1.

⁽²⁾ „Закон за финансиране от държавата вливания на капитал“ (lov om statsligt kapitalindskud) означава Закон № 67 от 3 февруари 2009 г. и изпълнителните заповеди, които са издадени по него. Законът е одобрен с решение на Комисията от 3 февруари 2009 г. (ОВ С 50, 3.3.2009 г., стр. 4).

⁽³⁾ Решение на Комисията от 29 юни 2012 г. по дело SA.34445 (2012/C) (ex 2012/N) (ОВ С 359, 21.11.2012 г., стр. 1).

⁽⁴⁾ Тези мерки за помощ са описани подробно в съображения 10—23 от Решението за оздравяване и откриване.

⁽⁵⁾ Вж. съображение 1.

⁽⁶⁾ Планът беше обект на последващи изменения.

- (7) През периода 30 юни 2012 г. — 3 февруари 2014 г. датските органи предоставиха допълнителна информация.
- (8) Поради спешния характер на случая датските органи са съгласни по изключение настоящото решение да бъде прието на английски език ⁽⁷⁾.

2. ОПИСАНИЕ

2.1. ПОЛУЧАТЕЛЯТ НА ПОМОЩТА

- (9) FIH е дружество с ограничена отговорност, което функционира в съответствие с датското банково законодателство и е обект на надзор от страна на Датския орган за финансов надзор („FSA“). Основано е през 1958 г. и седалището му се намира в Копенхаген, Дания. FIH Holding A/S („FIH Holding“) изцяло притежава дружеството.
- (10) FIH Group се състои от FIH Holding и FIH Erhvervsbank, заедно с изцяло притежаваните дъщерни дружества на FIH Erhvervsbank. Тези дъщерни дружества са FIH Partners A/S (функциониращо в стопанския сегмент на корпоративните финанси), FIH Kapital Bank A/S („FIH Kapital Bank“) ⁽⁸⁾, FIH Realkredit A/S, което е ипотечна кредитна институция, както и FIH Leasing and Finans A/S. Дейностите на FIH включват три сегмента: банкиране ⁽⁹⁾, пазари ⁽¹⁰⁾ и корпоративни финанси ⁽¹¹⁾.
- (11) От 31 декември 2012 г. FIH Holding е собственост на Датския допълнителен пенсионен фонд за трудовия пазар, които притежаваха 48,8 % от акциите на FIH Holding, на PF I A/S ⁽¹²⁾, което притежаваше 48,8 % от акциите, и от Изпълнителния съвет и изпълнителните служители, които притежаваха 2,3 % от акциите, а самото FIH Holding притежаваше 0,1 % от акциите.
- (12) В края на 2011 г. счетоводният баланс на FIH Group е бил в размер на 84,16 млрд. DKK (11,28 млрд. EUR), а общият ѝ коефициент на капиталова адекватност ⁽¹³⁾ е бил 17,8 %, като към 31 декември 2012 г. е достигнал 21,2 %. Към 31 декември 2012 г. счетоводният баланс на FIH е бил в размер на 60,76 млрд. DKK (8,1 млрд. EUR) ⁽¹⁴⁾ и рисково претеглените активи („РПА“) — 29,84 млрд. DKK (3,98 млрд. EUR).
- (13) FIH е съсредоточена в една пазарна ниша банка, която е специализирана в средносрочно финансиране, както и консултантски услуги в областта на управлението на риска и услуги в корпоративните финанси за датските предприятия със счетоводен баланс над 10 млн. DKK (1,34 млн. EUR). Първоначално банковите дейности на FIH са обхващали три сегмента: финансиране на недвижимо имущество, финансиране на придобивания и корпоративно банкиране.
- (14) FIH е била шестата по големина банка в Дания от гледна точка на оборотен капитал ⁽¹⁵⁾ към момента на приемане на Решението за оздравяване и откриване, като е обслужвала повече от 2 000 банкови клиента на ниво група. Пазарният дял на FIH в банковото и ипотечно кредитиране по това време е бил оценен на 1,7 %. В кредитирането на МСП и корпоративното кредитиране нейният пазарен дял е бил 2,5 %. През месец юни 2012 г. FIH е заемала пазарен дял от 2,1 % от целия пазар на кредитиране на корпорации (както банки, така и ипотечни банки).

⁽⁷⁾ Отказ от правото на превод от 10 декември 2013 г.

⁽⁸⁾ На 23 август 2013 г. то се е слиало с FIH Erhvervsbank A/S като действашо предприятие.

⁽⁹⁾ Първоначално банковата дейност е включвала: 1) корпоративно банкиране, което отговаря за кредитните дейности на FIH, по-специално за малки и средни предприятия; 2) финансиране на придобивания, представляващи предоставянето на структурирано финансиране за сливания и придобивания на скандинавския пазар, както и 3) финансиране на недвижимо имущество, представляващо предоставянето на капитал и консултантски услуги на инвеститори в недвижимо имущество. Финансирането на недвижимо имущество вече не е една от стопанските области на FIH, както е обяснено в съображение 40.

⁽¹⁰⁾ Пазарният сегмент представлява предоставянето на финансово-консултантски услуги на големи и средни дружества, свързани например с управлението на риска, управлението на пасивите и капиталовата структура. Пазарният сегмент отговаря също така за осъществяването на търговията и ориентиранията към клиента дейности на лихвените, валутно-обменните и фондовите пазари.

⁽¹¹⁾ Сегментът на корпоративните финанси предоставя финансово-консултантски услуги по сливания и придобивания, приватизация и капиталови инжекции и др.

⁽¹²⁾ PF I A/S е холдинговото дружество за участията на FIH Holding в PFA Pension's, Folksam Ömsesidig Livsförsäkring/Folksam Ömsesidig Sakförsäkring's и C.P. Dyvig & Co A/S.

⁽¹³⁾ В плана за реструктуриране се използва терминът „коефициент на платежоспособност“. Терминът „коефициент на платежоспособност“ обаче във финансовата отчетност означава съотношението на печалбите след данъци и амортизации на дадено дружество към неговите общи задължения. Следователно с него се измерва способността на дадено дружество да покрива своите дългове. С него се измерва количествено сумата на приходите на дадено дружество след данъчно облагане, без да се отчитат непланираните разходи за амортизация, за разлика от неговите общи задължения, свързани с дълг. По този начин се оценява също така вероятността дадено дружество да продължи да обединява своите задължения, свързани с дълг. Следователно, когато в плана за реструктуриране се използва този термин, в настоящото решение се използва „общ коефициент на капиталова адекватност“, т.е. съотношението на общия капитал на банката към нейните общи рисково претеглени активи.

⁽¹⁴⁾ Обменен курс от 31 декември 2012 г.: 1 EUR = 7,4610 DKK (ЕЦБ).

⁽¹⁵⁾ Оборотният капитал се определя като сумата на депозитите, емитираните облигации, подчинения дълг и собствения капитал.

- (15) През последните години резултатите на FHN Group не са добри. На 25 юни 2009 г. тя е подала заявление за участие в Датската схема за рекапитализация ⁽¹⁶⁾ и на 30 юни 2009 г. е получила финансирано от държавата вливане на хибриден капитал от първи ред в размер на 1,9 млрд. DKK под формата на кредитна нота. Купонът по тази нота е бил в размер на 11,46 % годишно. За цялата 2009 г. FHN Group е отчело загуба преди данъчно облагане в размер на 148 млн. DKK (19,9 млн. EUR).
- (16) Макар че печалбата на FHN Group преди данъчно облагане е била 316 млн. DKK (42,5 млн. EUR) през 2010 г., тази печалба е била резултат преди всички на еднократни положителни корекции на пазарната стойност, включително нереализирани печалби от непряко дялово участие. През 2011 г. FHN Group е отчело загуба преди данъчно облагане в размер на 1,27 млрд. DKK (170 млн. EUR) вследствие на разходи за обезценка на заеми и отрицателни корекции на пазарната стойност. Към 31 декември 2012 г. то е отчело загуба преди данъчно облагане в размер на 47 млн. DKK (6,4 млн. EUR). За края на 2013 г. в бюджетта е предвидена печалба преди данъчно облагане в размер на 95 млн. DKK (12,8 млн. EUR). През 2013 г. нетната печалба през третото тримесечие за продължаващите операции преди данъчно облагане е била 23,2 млн. DKK (3,09 млн. EUR). Що се отнася до всички операции след данъчно облагане, през 2012 г. FHN е отчело загуба в размер на 20,1 млн. DKK (2,71 млн. EUR).
- (17) През 2009 г. и 2010 г. Moody's понижи рейтинга на FHN от A2 на Baa3. През 2010 г. собствениците на FHN (Исландският орган за финансов надзор и Централната банка на Исландия) ⁽¹⁷⁾ се съгласиха да продадат акциите си във FHN на настоящите собственици. Очаквало се е новите собственици да осигурят значително повишение на кредитния рейтинг на FHN, тъй като една от основните причини за тревога на Moody's във връзка с FHN е била нейният предишен собственик — Kaupthing Bank hf. Въпреки това, главно поради някои специфични за FHN обстоятелства, като рефинансирането на емисии на гарантирани от държавата облигации, качеството на кредитния портфейл и експозицията на сектора на недвижимо имущество, през 2011 г. Moody's допълнително понижи рейтинга на FHN на B1 с отрицателна прогноза.
- (18) Понижаването на рейтинга през 2011 г. отговаряше на пазарните цени по това време на облигациите на FHN, които не са се ползвали от държавна гаранция: 2—4-годишния дълг на FHN е бил оценен на спредове от 600—700 базисни пункта („б.п.“) над свързания с EURIBOR суап с еквивалентен падеж.

2.2. СЪБИТИЯ, ДОВЕЛИ ДО МЕРКИТЕ ЗА ПОМОЩ

- (19) През 2011 г. и 2012 г. FHN е очаквала да се сблъска със затруднения по отношение на дълга, чийто падеж е щял да бъде през 2012 г. и 2013 г. Последвалите затруднения при финансирането са били причинени главно от понижаването на кредитния рейтинг на FHN и променените условия на капиталовите пазари ⁽¹⁸⁾. През месец юли 2009 г. FHN вече е била получила помощ за осигуряване на ликвидност под формата на държавна гаранция в общ размер на 50 млрд. DKK (6,31 млрд. EUR), която е използвала изцяло. Освен това тя е получила от държавата вливане на хибриден капитал от първи ред в размер на 1,9 млрд. DKK (255 млн. EUR) по Датската гаранционна схема. Считано от 31 декември 2011 г., FHN е държала гарантирани от държавата облигации в размер на 41,7 млрд. DKK (5,56 млрд. EUR), което е представлявало 49,94 % от счетоводния баланс на банката.
- (20) Тъй като падежите на тези гарантирани от държавата облигации са били през 2012 г. и 2013 г., FHN е щяла да се сблъска с проблем с финансирането. През втората половина на 2011 г. по оценки на FSA е имало относително висок риск FHN да не може да изпълни изискванията за ликвидност през следващите 12—18 месеца в резултат на очакваната ѝ неспособност да получи финансиране на откритите пазари.
- (21) С оглед на решаването на тези възникващи проблеми с ликвидността FHN е трябвало да осъществи значително понижаване на своя счетоводен баланс.

2.3. МЕРКИ ЗА ПОМОЩ

- (22) С оглед на решаването на проблемите с ликвидността, с които тогава FHN е очаквала да се сблъска, през месец юли 2012 г. датските органи са предложили комплексна мярка за обезценени активи за прехвърляне на проблемните активи за финансиране на недвижимо имущество на FHN към ново дъщерно дружество на FHN Holding („Newco“). В същото време датските органи са се ангажирали да предоставят финансиране и рекапитализация на Newco, когато това е необходимо.

⁽¹⁶⁾ Вж. бележка под линия 2.

⁽¹⁷⁾ През 2010 г. FHN Group е обявено за продажба от предишния си собственик — исландската Kaupthing Bank hf, която през 2008 г. е започнала процедура по ликвидация.

⁽¹⁸⁾ Вж. съображение 17.

- (23) „Мерките“⁽¹⁹⁾ са включвали двуетапно споразумение за закупуване на акции⁽²⁰⁾ и няколко странични споразумения, според които активи на FIH Group в размер на приблизително 17,1 млрд. DKK (2,3 млрд. EUR или 28 % от общите активи на FIH към момента на прехвърлянето) са били прехвърлени на Newco. Тогава Newco⁽²¹⁾ е било закупено от Датското дружество за финансова стабилност („FSC“)⁽²²⁾, след което е шло да бъде надлежно ликвидирано по одобрената Датска схема за ликвидация⁽²³⁾ в съответствие с принципите на схемата⁽²⁴⁾. Очаква се процесът на ликвидация да продължи до 31 декември 2016 г., но може да продължи и до 31 декември 2019 г. FSC е успяло да финансира почти цялата сума на капитала от 2 млрд. DKK за покупката на Newco чрез предсрочното обратно изкупуване на кредитната нота за хибриден капитал от първи ред в размер на 1,9 млрд. DKK, която е била предоставена на FIH⁽²⁵⁾ от държавата през 2009 г. FSA одобри връщането от страна на FIH на държавната капиталова инжекция на 2 юли 2012 г. въз основа на анализ на платежоспособността и ликвидността, включващ мярката за прехвърляне на активи⁽²⁶⁾.
- (24) През първия етап е било осъществено разделяне на активите и пасивите от FIH Erhvervsbank и FIH Kapital Bank към Newco — новото дъщерно дружество, притежавано от FIH Holding. Прехвърлените към Newco активи са били заеми за недвижимо имущество и ценни книжа в размер на 15,2 млрд. DKK (2,1 млрд. EUR) и деривативни инструменти в размер на 1,6 млрд. DKK (215 млн. EUR). Първоначалните пасиви на Newco са включвали два заема (заем 1 и заем 2) с останала част на собствения капитал от 2 млрд. DKK.
- (25) Заем 1 е бил заем за покриване на загуби в размер на 1,65 млрд. DKK (221 млн. EUR), предоставен от FIH на Newco. Този заем трябва да бъде върнат от Newco на FIH само ако в следствие на процеса на ликвидация на активите, които са били прехвърлени на Newco, бъдат генерирани постъпления, надвишаващи покупната цена на FSC в размер на 2 млрд. DKK (268 млн. EUR). Що се отнася до възнаграждението за заем 1, Newco трябва да плати петгодишния процент на датските държавни облигации плюс 1,15 %⁽²⁷⁾.
- (26) Заем 2, предоставен от FIH Erhvervsbank на Newco, е бил на стойност от приблизително 13,45 млрд. DKK (1,8 млрд. EUR). Възнаграждението за заем 2, което Newco трябва да плати на FIH, е в размер на тримесечния процент на CIBOR в DKK плюс 1,12 %. Падежът на заем 2 съвпада с падежа по заемите, които са били предоставени от FIH по държавната гаранция. Следователно падежите на заем 2 и въпросните заеми с еднакъв падеж са били в средата на 2013 г. и е било договорено, че при връщането от Newco на заемите към FIH, FIH ще погаси неизплатените заеми, които са били гарантирани от държавата. Тъй като условният размер на заем 2 е бил върнат от Newco на FIH, FSC е предоставило финансиране на Newco в размерите, които са били необходими за рефинансирането на активите на Newco.
- (27) През втория етап, осъществен непосредствено след приключването на първия етап, FSC е изкупило всички акции в Newco от FIH Holding. Първоначално платената цена⁽²⁸⁾ от FSC на FIH Holding за Newco е била равна на собствения капитал (нетна стойност) към 1 януари 2012 г., който е бил в размер на 2 млрд. DKK.
- (28) Тогава FIH Holding е могло да използва паричните постъпления като средство за незабавна ликвидност за връщане на част от гарантирания от държавата дълг. В същото време прехвърлянето на активите е довело до заместване на заемите за недвижимо имущество със заеми за спонсориран от държавата субект, като по този начин РПА на FIH са били намалени с около 10 млрд. DKK⁽²⁹⁾.

⁽¹⁹⁾ Вж. бележка под линия 4. Мерките са описани по-подробно в съображения 22—30 от настоящото решение.

⁽²⁰⁾ Заклучителен меморандум между FIH и FSC от 2 юли 2012 г.

⁽²¹⁾ След придобиването на Newco от FSC дружеството е било преименувано на „FS Property Finance A/S“, но продължава да се помещава на същия адрес като централата на FIH.

⁽²²⁾ FSC е датският притежаван от държавата инструмент, който следи различните мерки, водещи до използването на държавни ресурси за финансови институции в контекста на финансовата криза.

⁽²³⁾ Вж. Решение N 407/10 от 30 септември 2010 г. (ОВ С 312, 17.11.2010 г., стр. 7); Решение SA.31938 (N 537/10) от 7 декември 2010 г. (ОВ С 117, 15.4.2011 г., стр. 1); Решение SA.33001 (11/N) — част А от 28 юни 2011 г. (ОВ С 237, 13.8.2011 г., стр. 1); Решение SA.33001 (11/N) — част Б от 1 август 2011 г. (ОВ С 271, 14.9.2011 г., стр. 1); Решение SA.33757 (11/N) от 9 декември 2011 г. (ОВ С 22, 27.1.2012 г., стр. 2); и Решение SA.34227(12/N) от 17 февруари 2012 г. (ОВ С 128, 3.5.2012 г., стр. 1), както и Решение SA.33639 (11/N) — Помощ за оздравяване на Max Bank от 6 октомври 2011 г. (ОВ С 343, 23.11.2011 г., стр. 10).

⁽²⁴⁾ Целта на схемата е да бъде запазена стойността на банките в затруднение чрез контролирана ликвидация на база на действащо предприятие вместо тези банки да влязат в производство по несъстоятелност. Според първоначалната схема държателите на собствен капитал и държателите на подчинени облигации на банката в затруднение получават пълно плащане. Активите и останалите пасиви се прехвърлят на FSC, което е държавното ликвидационно дружество. Продаваемите активи се продават на инвеститори, а останалите активи се ликвидират. Генерираните приходи от продажбата и ликвидацията на активи се използват за компенсиране на кредиторите (държателите на облигации с приоритетни права и вложители).

⁽²⁵⁾ Вж. съображения 1 и 4.

⁽²⁶⁾ Потвърдено с писмо от FSA от 18 април 2013 г., изпратено на Комисията с електронна поща на 29 април 2013 г.

⁽²⁷⁾ Според договора Newco трябва да плати две-, три- или петгодишния действителен процент по датските държавни облигации плюс 1,15 % в зависимост от това кой падеж е избран от FIH. Това обаче *de-facto* става петгодишният процент.

⁽²⁸⁾ Покупната цена се състои от фиксирана сума от 2 млрд. DKK и променлива сума, зависеща от крайната продажна стойност на Newco, описана в съображение 30.

⁽²⁹⁾ Потвърдено с писмо от датския надзорен орган FSA от 18 април 2009 г., вж. също така бележка под линия 26.

- (29) Освен споразумението за купуване на акции мерките включват няколко странични споразумения между FIH Holding и FSC:
- а) на 1 юли 2012 г. ⁽³⁰⁾ FIH Holding предостави на FSC неограничена гаранция за загуби, което гарантира, че при затваряне на Newco FSC напълно ще възстанови цялото свое финансиране и капитала, който е предоставило на Newco. Възнаграждението за тази гаранция е включено в променливата покупна цена на споразумението за закупуване на акции;
 - б) на 1 юли 2012 г. FSC се ангажира да предостави финансиране на Newco след падежа на заем 2 (в средата на 2013 г.). FSC получава лихва от Newco, равна на основния процент за ЕС плюс 100 б.п. С оглед на изпълнението на този поет ангажимент FSC предостави на Newco заем в размер на 13 млрд. DKK (1,64 млрд. EUR), за който няма да получи никаква такса;
 - в) FSC е поело задължение да финансира и рекапитализира Newco, ако това е необходимо преди окончателния процес на ликвидация.
- (30) При реструктурирането на Newco по договор FSC има право да възстанови поне своята първоначална инвестиция от 2 млрд. DKK без направените от FIH и FSC разходи в хода на сделката. Ако генерираните в резултат на процеса на ликвидация приходи са по-малко от покупната цена от 2 млрд. DKK, FIH ще покрие разликата съответно със заем 1 — заема за покриване на загуби — и с гаранцията. Ако постъпленията от процеса на ликвидация надвишат 1,5 млрд. DKK, още 25 % от евентуалния излишък ще бъдат платени на FSC в допълнение към минималната сума от 2 млрд. DKK, която дружеството трябва да получи. Всеки евентуален допълнителен излишък ще се плаща на FIH Holding. На практика, ако окончателните постъпления са под 1,5 млрд. DKK, FSC ще получи 2 млрд. DKK. Ако например окончателните постъпления възлизат на 1,9 млрд. DKK, FSC ще получи 2,1 млрд. DKK.

2.4. ОФИЦИАЛНА ПРОЦЕДУРА ПО РАЗСЛЕДВАНЕ

- (31) В Решението за оздравяване и откриване Комисията изрази съмнения по отношение на пропорционалността на мерките и ограничаването им до необходимия минимум, както и дали е имало адекватен собствен принос на FIH Group и дали нарушенията на конкуренцията са били ограничени в достатъчна степен.
- (32) Тези опасения бяха породени от голямата степен на сложност на мерките, които изглеждаха ненужно усложнени с оглед на целта за преодоляване на бъдещите трудности на FIH по отношение на ликвидността. По-специално не беше ясно в каква степен са необходими, целесъобразни и добре насочени различните странични споразумения и взаимовръзките във формулата на възнаграждението за целите на Съобщението относно банковия сектор от 2008 г. ⁽³¹⁾.
- (33) Освен това по времето на приемането на Решението за оздравяване и откриване FIH е възнамерявала да навлезе агресивно на пазара на депозити на дребно в интернет, като се стреми да играе роля на „лидер в цените“. Това навлизане на пазара на депозити на дребно в Интернет е било основен компонент от стратегията на FIH за справяне с нейните проблеми с финансирането.
- (34) Освен това възнаграждението, което е било предложено да бъде платено на FSC за прехвърлените активи и пасиви, изглежда много малко вероятно да отговаря на равнището на възнаграждението, посочено в точка 21 от Съобщението относно обезценените активи ⁽³²⁾, в съответствие с което банките са длъжни да поемат в най-голяма степен загубите, свързани с обезценените активи. В точка 21 се изисква справедливо възнаграждение на държавата за мярката за освобождаване на активи, така че да се гарантира равностойно споделяне на тежестта и поемането на отговорност за акционерите независимо от избора на конкретния модел.

⁽³⁰⁾ Принципно споразумение, очертаващо голям брой подробности относно споразумението за закупуване на акции и неговите странични споразумения, е било подписано на 1 март 2012 г., а последните документи по сключването — на 1 юли 2012 г.

⁽³¹⁾ Съобщение на Комисията — Прилагане на правила за държавна помощ към мерки, взети във връзка с финансовите институции в контекста на настоящата световна финансова криза (ОВ С 270, 25.10.2008 г., стр. 8).

⁽³²⁾ Съобщение на Комисията относно обработването на обезценените активи в банковия сектор на Общността (ОВ С 72, 26.3.2009 г., стр. 1).

3. ПРЕСТРУКТУРИРАНЕ

3.1. ПЛАН ЗА ПРЕСТРУКТУРИРАНЕ

- (35) На 24 юни 2013 г. датските органи представиха окончателен актуализиран вариант на плана за реструктуриране на FHN Group за периода 2012—2016 г. Планът включва оптимистичен и кризисен сценарий⁽³³⁾ с цел да се демонстрира способността на FHN да възвърне своята дългосрочна жизнеспособност, достатъчно споделяне на тежестта и подходящи мерки за отстраняване на нарушенията на конкуренцията.
- (36) Планът за реструктуриране се базира на допускания по отношение на развитието в растежа на брутния вътрешен продукт („БВП“) в съответствие с прогнозата на Международния валутен фонд („МВФ“) и развитието в кратко- и средносрочните лихвени проценти въз основа на оценката на Министерството на стопанската дейност и растежа на Дания на колебанията на краткосрочните лихвени проценти през 2014 г. В плана се предвижда умерено възстановяване на растежа на БВП през 2013 г. и след това.
- (37) В оптимистичния сценарий⁽³⁴⁾ се очаква FHN непрекъснато да подобрява своите резултати до 2016 г. В бюджета е предвидено рентабилността на нормализирания собствен капитал преди данъчно облагане⁽³⁵⁾ на ниво група да възлиза на 10,3 % към 31 декември 2013 г. и 11,2 %⁽³⁶⁾ към 31 декември 2016 г.
- (38) Кризисният сценарий⁽³⁷⁾ се основава на не толкова благоприятни пазарни допускания. Наред с други неща те включват влошаващи се пазарни условия за финансиране на банки както от гледна точка на обема, така и на цената, по-малко търсене на заеми и консултантски услуги, неблагоприятно движение на валутните обменни курсове, лихвени проценти и други разходи за обезценка, които остават над нивата в миналото през целия стопански цикъл. Според оценките на FHN тези развития, взети заедно, биха довели до рентабилност на нормализирания собствен капитал преди данъчно облагане на ниво група от 0,9 % към 31 декември 2013 г. и 2,0 % към 31 декември 2016 г.
- (39) И в двата случая нивото на рентабилност на собствения капитал е относително ниско, което се дължи главно на забраната за изплащане на дивиденди и забраната за изплащане на купони, предвидени в поетите ангажименти от страна на датските органи в контекста на разследването на държавната помощ. В резултат на тези ангажименти FHN Group няма да разпределя своята печалба до края на периода на реструктуриране и приключването на мерките.
- (40) Първоначално банковите дейности на FHN са обхващали три сегмента: финансиране на недвижимо имущество, финансиране на придобивания и корпоративно банкиране. Дейността в стопанския сегмент „финансиране на недвижимо имущество“ е била преустановена в рамките на реструктурирането на FHN, тъй като заемите в рамките на финансирането на недвижимо имущество са били продадени през 2012 г. на FSC. Освен това постепенно ще бъде прекратено предоставянето на заеми в нейния сегмент за финансиране на придобивания. Следователно корпоративното банкиране ще бъде единственият бизнес сегмент, който ще продължи да функционира. От месец март 2013 г. броят на служителите на пълен работен ден е бил намален на 214.
- (41) Според плана за реструктуриране балансът е трябвало да бъде намален до 27,68 млрд. DKK (3,74 млрд. EUR) до 31 декември 2013 г. FHN предвижда към 31 декември 2016 г. общият коефициент на капиталова адекватност да бъде 19,6 %.
- (42) Законоустановеният коефициент на ликвидност⁽³⁸⁾, който към 31 декември 2012 г. е бил 214 %, към 31 декември 2013 г. се очаква да бъде 239,7 %.
- (43) През периода на реструктуриране общият коефициент на капиталова адекватност се очаква да възлезе на 19,6 %, а законоустановеният коефициент на ликвидност — на 175 %, като следователно значително ще бъдат надвишени нормативните изисквания.

⁽³³⁾ С различни подсценарии.

⁽³⁴⁾ Подсценарий с по-ниски разходи за обезценка.

⁽³⁵⁾ Изчислена въз основа на размера на собствения капитал, съответстващ на коефициент на основния капитал от 16 %, предвид на рисковата позиция на банката. Приема се, че не е налице въздействие върху печалбата/загубата.

⁽³⁶⁾ Следва да се спомене, че, ако се допусне увеличение на нетните разходи през 2013 г. с 310,25 млн. DKK чрез плащане в съответствие със Съобщението относно обезценените активи плюс лихва и 61,7 млн. DKK за възстановявания на административни такси (вж. по-нататък в съображение 117 и сл.), има вероятност нетната печалба и загуба на банката да е отрицателна през 2013 г. и в двата сценария. До голяма степен FHN е компенсирала това въздействие посредством операция за управление на ликвидността през декември 2013 г. През 2016 г. въздействието ще бъде незначително, тъй като числата са посочени като „нормализирана“ възвръщаемост на собствения капитал.

⁽³⁷⁾ Подсценарий с високи разходи за обезценка.

⁽³⁸⁾ Законоустановеният коефициент на ликвидност се определя като текущата законоустановена позиция на ликвидността като процент от законоустановеното изискване за ликвидност. За изпълнението на законоустановеното изискване е необходим коефициент от 100 % и следователно коефициент от 214 % е повече от два пъти по-голям от законоустановеното изискване.

- (44) Според оптимистичния сценарий ⁽³⁹⁾ от плана за реструктуриране се предвижда рентабилността преди данъчно облагане на т.нар. нормализиран собствен капитал ⁽⁴⁰⁾ в бюджета да бъде 9 % към 31 декември 2013 г. и 10,1 % към 31 декември 2016 г. Тези числа в кризисния сценарий ⁽⁴¹⁾ са съответно 0,9 % и 4,7 %.
- (45) Положението на банката значително се е подобрило в сравнение със средата на 2011 г., когато FSA е очаквало, че FHN ще има голяма нужда от ликвидност, която няма да може да покрие. FHN е върнала останалите гарантирани от държавата облигации и следователно към 13 юни 2013 г. трудностите с рефинансирането са били разрешени. Освен това на 2 юли 2013 г. FHN е изкупила обратно държавния хибриден капитал от първи ред.
- (46) Понастоящем FHN безпроблемно изпълнява своите нормативни изисквания за платежоспособност и ликвидност.

3.2. ДЕЙСТВИЯ, КОИТО ДАНИЯ Е ПРЕДПРИЕЛА ЗА ОТСТРАНЯВАНЕ НА ИЗРАЗЕНИТЕ ОТ КОМИСИЯТА ОПАСЕНИЯ

- (47) С оглед на отстраняването на изразените от Комисията опасения в контекста на Решението за оздравяване и откриване, датските органи и FHN Group са предприели поредица от действия.
- (48) FHN е извършила еднократно плащане към FSC в размер на 310,25 млн. DKK (39,12 млн. EUR) с вальор 4 декември 2013 г. ⁽⁴²⁾.
- (49) FHN е платила на Newco сума в размер на 61,7 млн. DKK с вальор 18 декември 2013 г., което е представлявало частично връщане на таксите, получени по административното споразумение за 2012 г., и е намалила със задна дата начисляваните на Newco управленските такси за администриране и хеджиране за 2013 г. до 0,05 % от неизплатения кредитен портфейл.
- (50) FHN е намалила своите общи активи от 109,3 млрд. DKK (14,67 млрд. EUR) към 31 декември 2010 г. до 60,80 млрд. DKK (8,16 млрд. EUR) към 31 декември 2012 г., което означава намаление с 44 %.
- (51) FHN допълнително е намалила своя кредитен портфейл от 58,0 млрд. DKK (7,79 млрд. EUR) към 31 декември 2010 г. до 16,2 млрд. DKK (2,17 млрд. EUR) към 31 декември 2012 г., т.е. с общо 41,8 млрд. DKK, което означава намаление със 72 %.
- (52) Освен това FHN значително е намалила рисковите направления на пазарите ⁽⁴³⁾.
- (53) FHN е намалила броя на своите служители на пълен работен ден от 356 към 31 декември 2010 г. на 214 към 31 март 2013 г., което означава намаление с 41 %.
- (54) Освен това FHN е намалила географското си присъствие, тъй като два от четирите ѝ регионални офиса са били закрити.

3.3 АНГАЖИМЕНТИ, ПРЕДЛОЖЕНИ ОТ ДАНИЯ

- (55) С оглед на изразените от Комисията опасения в Решението за оздравяване и откриване и с цел да се гарантира съответствие със Съобщението относно обезценените активи, по-специално по отношение на подобаващото възнаграждение за мерките за прехвърляне на активи, датските органи са поели допълнителни ангажименти, които са посочени в съображения 55—62.

⁽³⁹⁾ В оптимистичния сценарий се допускат по-ниски средни разходи за финансиране и по-големи приходи от дейности в областта на пазарите и корпоративните финанси.

⁽⁴⁰⁾ Вж. бележка под линия 35.

⁽⁴¹⁾ В кризисния сценарий се допускат значителни отрицателни развития на макроикономическо равнище с по-малко търсене на кредити и традиционно високи разходи за обезценка (макар че се допуска тяхното намаляване през периода на реструктуриране).

⁽⁴²⁾ Считано от 4 декември 2013 г., FHN е прехвърлила на FSC сума в размер на 310,25 млн. DKK (сумата е била депозирана на 30 септември 2013 г.). Освен това FHN е прехвърлила и сума в размер на 6 575 342 DKK.

⁽⁴³⁾ Например намаление на стойността, изложена на риск, от 50 млн. DKK (6,71 млн. EUR) към 31 декември 2011 г. на 35 млн. DKK (4,7 млн. EUR) към 22 април 2013 г.

- (56) Всяка година FIH ще извършва плащане в размер на 12,1 млн. DKK (1,61 млн. EUR) към FSC от 30 септември 2014 г. до окончателното приключване на сделката с пропорционално на изтеклото време плащане за последния период АСТ/АСТ ⁽⁴⁴⁾ към датата на уреждане (това може да е до 31 декември 2019 г.).
- (57) FIH ще намали таксите за управление, които прилага за FSC, или ще извърши еднократно плащане към FSC с настояща стойност на намалението или на плащането, равна на 143,2 млн. DKK (19,09 млн. EUR).
- (58) С оглед на постигането на този резултат FIH е платила на Newco сума в размер на 61,7 млн. DKK като частично връщане на таксите, които FIH е получила от Newco по административното споразумение за 2012 г. FIH е намалила също така начисляваните на Newco управленски такси за администриране и хеджиране до 0,05 % от неизплатения кредитен портфейл за 2013 г.
- (59) Освен това FIH ще намали начисляваните на Newco такси за управление на администрирането и хеджирането до 0,05 % годишно от неизплатения кредитен портфейл, считано от 1 януари 2014 г.
- (60) В случай че FSA промени своята нормативна позиция по отношение на капиталовите изисквания на ниво холдинг, FIH ще заплати допълнителна годишна такса на FSC в размер на 47,2 млн. DKK (6,29 млн. EUR), което ще гарантира, че разрешеният от законодателството капацитет на FIH за предоставяне на кредити ще остане неограничен от капиталовата позиция на FIH Holding.
- (61) В поетите ангажменти е предвидено също така оттегляне на FIH от определени стопански направления (финансиране на недвижимо имущество, частен собствен капитал, управление на частен капитал), както и редица поведенчески ограничения, включително забрана да изпълнява роля на „лидер в цените“ на депозитите, забрана на агресивните търговски практики и забрана на придобиванията, както и ликвидация на FIH Realkredit A/S, която беше ипотечната банка на FIH Group. FIH Realkredit A/S е ликвидирана през 2013 г.
- (62) Пълният списък с поетите ангажменти ⁽⁴⁵⁾ е представен в приложението.

4. ПОЗИЦИЯ НА ДАТСКИТЕ ОРГАНИ

- (63) Когато уведоми Комисията относно мерките, първоначалната позиция на Дания ⁽⁴⁶⁾ беше, че прехвърлянето на собствен капитал към Newco е включвало държавна помощ за Newco, но че тази помощ е била съвместима с вътрешния пазар в съответствие с член 107, параграф 3, буква б) от Договора.
- (64) В същото писмо датските органи заявиха, че FIH Group не е получила никаква държавна помощ, тъй като FSC заплаща пазарната цена за Newco. Макар че датските органи не приведоха количествени факти в подкрепа на това твърдение, било то чрез позоваване на съответни пазарни данни или обяснение на логиката на разходите по транзакцията, те подчертаха, че:
- а) е имало процедури за установяване на пазарната цена на прехвърлянето;
- б) от FIH Group са били осигурени първоначално финансиране и гаранции;
- в) FIH Group трябва да плати всички разходи по сделката и ликвидацията; както и
- г) FIH Group е поела допълнителни ангажменти във връзка с прехвърлянето, по-специално задължението за представяне на бизнес план.

⁽⁴⁴⁾ Предвид конвенцията за отчитане на дните за лихвени плащания като действителния брой дни през последния период (от датата на последното плащане до следващото), разделен на действителния брой дни между две последователни дати 30 септември.

⁽⁴⁵⁾ Включен в т.нар. „Договорености“.

⁽⁴⁶⁾ Уведомление SANI 6783 от 2 март 2012 г., бележка на FIH до Комисията — окончателна, раздел 3.

- (65) На този фон датските органи са стигнали до заключението, че FIH няма да получи предимство. В случай че Комисията е на различно мнение по този въпрос, датските органи заявиха, че всяка помощ за FIH може да бъде обявена за съвместима с вътрешния пазар, тъй като мерките представляват реструктуриране на FIH в съответствие със Съобщението относно реструктурирането ⁽⁴⁷⁾.
- (66) След първоначалното си писмо датските органи представиха на 20 март 2012 г. ⁽⁴⁸⁾ изложение, в което посочиха, че не FIH е поискала мерките и че по времето на вземане на решението за мерките FIH е имала алтернативи за намаляване на задължията, което потвърждава твърдението, че сделката е договорена по пазарни условия. Те твърдят също така, че първоначалното отписване от счетоводната стойност на активите на 1,4 млрд. DKK и допълнителната отстъпка за корекция на риска от 1,3 млрд. DKK отговарят на пазарна цена. Освен това всички загуби от допълнителните възнаграждения ще бъдат коригирани чрез формулата от споразумението за закупуване на променливи акции, така че ефективният механизъм за последващи корекции да гарантира определянето на цена, която да отговаря на пазарните условия. Датските органи не дадоха обяснения относно размера на предложената отстъпка и корекция на риска или за причините защо те биха довели до пазарна цена.
- (67) В последващата кореспонденция с Комисията ⁽⁴⁹⁾ датските органи заявиха, че максималната загуба, на която е било изложено FSC, е била в размер на 1,05 млрд. DKK, т.е. разликата между, от една страна, заема за покриване на загуби от 1,65 млрд. DKK и, от друга страна, сбора на отписаната счетоводна стойност и размера на предварителната корекция на риска на FSC, която възлиза на 2,7 млрд. DKK. Те заявиха също така, че държавата се ползва от правото на значително намаление на риска, свързан със заемите на FIH, гарантирани от държавата, и връщане от FIH на предишно вливане на капитал от 1,9 млрд. DKK.
- (68) С меморандум, представен на 23 април 2012 г. ⁽⁵⁰⁾, датските органи уведомиха Комисията, че „за момента няма да представят на Комисията повече аргументи по отношение на използването на принципа на инвеститора в условията на пазарна икономика“. В същото време те предоставиха някои обяснения по отношение на методиките за оценка, използвани от юридическия консултант на FSC.
- (69) Впоследствие — на 16 май 2012 г. — датските органи заявиха, че FIH Holding и FSC са договорили условията на сделката въз основа на нормални търговски съображения по отношение на споделянето на риска и печалбата, и поясниха, че сделката е била сключена при пазарни условия. Това твърдение беше удостоверено от счетоводната фирма на FSC — KPMG ⁽⁵¹⁾.
- (70) На 7 юни 2012 г. датските органи представиха доклад от KPMG за оценка на мерките, в който едновременно са взети предвид всички способстващи елементи. От KPMG не виждат „каквато и да било причина да се заключи, че условията на споразумението не отговарят на рисковете за FSC“, като посочват високото ниво на обезпечението, потенциалното използване на обезпечени облигации, заема за покриване на загуби и отложената част от закупната цена (earnout) размер на 25 % за FSC.
- (71) На 11 септември 2012 г., в своя отговор на откриването на производството датските органи не възразиха директно на мнението на Комисията, че мерките представляват държавна помощ, но се позоваха на своите аргументи от 29 март 2012 г. ⁽⁵²⁾, като заявиха, че всяко прехвърляне над пазарната стойност ще бъде компенсирано със заема за покриване на загуби и гаранцията за коригиране на цената, предоставена от FIH Holding. Освен това датските органи посочиха увеличаването на маржовете по подновяванията и по-високия от очаквания процент на обратно изкупуване като примери в подкрепа на това мнение, без обаче изрично да потвърждават, че трябва да се приложи принципът на оператора в условията на пазарна икономика („ПОУПИ“) ⁽⁵³⁾.
- (72) Вместо това датските органи заявиха, че мерките са съвместими, като изтъкнаха аргументи в подкрепа на твърдението, че те са целесъобразни, помощта е ограничена до необходимия минимум и е налице ограничено нарушаване на конкуренцията ⁽⁵⁴⁾.

⁽⁴⁷⁾ Съобщение на Комисията относно връщане на жизнеспособността и оценка на мерките за реструктуриране във финансовия сектор според правилата за държавна помощ в настоящата криза (ОВ С 195, 19.8.2009 г., стр. 9).

⁽⁴⁸⁾ Прехвърлянето на активи от FIH към FSC, представено от датските органи на Комисията на 20 март 2012 г.

⁽⁴⁹⁾ Съобщение по електронната поща от датските органи до Комисията от 29 март 2012 г.

⁽⁵⁰⁾ „Отговори на въпросника от 4 април 2012 г. по отношение на закупуването от страна на FSC на дялове от FIH Holding“, представено от датските органи на Комисията на 23 април 2012 г.

⁽⁵¹⁾ „Декларация — FIH Erhvervsbank“, без дата, представена на Комисията на 16 май 2012 г.

⁽⁵²⁾ Вж. бележка под линия 49 и съображение 67.

⁽⁵³⁾ За целите на настоящото решение принципът на инвеститор в условията на пазарна икономика (ПИУПИ) е термин, който е равнозначен на принципа на оператор в условията на пазарна икономика (ПОУПИ). Терминът ПОУПИ е възприет, за да бъдат обхванати случаите на инвеститори и други пазарни участници като заемодатели, кредитори и др.

⁽⁵⁴⁾ Писмо от 11 септември 2012 г., раздели 2, 3 и 4.

- (73) Датските органи напомниха също така своята позиция в бележката от 23 април 2012 г., че мерките са били резултат на преговори между FIH и FSC⁽⁵⁵⁾ като заявиха, че някои от насоките в Съобщението относно банковия сектор⁽⁵⁶⁾ до известна степен са усложнили мерките⁽⁵⁷⁾ и оспориha твърдението, че това може да доведе до тяхната целесъобразност.
- (74) Когато Комисията уведоми датските органи относно експертната оценка по отношение на пазарната стойност и действителната икономическа стойност на мерките, датските органи оспориha резултатите и представиха редица въпроси и разяснения през периода 7 февруари—11 септември 2013 г.
- (75) Датските органи посочиха, че помощта е била ограничена до необходимия минимум⁽⁵⁸⁾, защото са приели, че стойността на прехвърлянето няма да превиши действителната икономическа стойност, но добавиха, че този факт може да бъде установен само чрез окончателна оценка, извършена от Комисията.
- (76) Освен свързаните с оценката аспекти датските органи отбелязаха положителното въздействие на прехвърлянето върху регулаторната позиция на FIH, в съответствие с целта за възвръщане на дългосрочната жизнеспособност, която е заложена в плана за реструктуриране.
- (77) Датските органи завиха също така, че стратегията на FIH за придобиване на депозити е независима от мярката за държавна помощ и не показва намерение да изпълнява роля на „лидер в цените“, а е съществено важна част от нейната стратегия за финансиране. Въпреки това, с цел да бъдат разсеяни опасенията на Комисията, датските органи предложиha ангажимент FIH да спазва забрана да изпълнява роля на „лидер в цените“.

5. ОЦЕНКА

5.1. НАЛИЧИЕ НА ДЪРЖАВНА ПОМОЩ

- (78) Според член 107, параграф 1 от Договора държавна помощ е всяка помощ, предоставена от държава членка или чрез ресурси на държава членка, под каквато и да било форма, която нарушава или заплашва да наруши конкуренцията чрез поставяне в по-благоприятно положение на определени предприятия или производството на някои стоки, доколкото засяга търговията между държавите членки.
- (79) Комисията счита, че мерките в полза на FIH, които са описани в раздел 2.3, следва да се разглеждат заедно като пакет. Мерките са част от една сделка, тъй като елементите им са взаимозависими (хронологично и структурно) и всички те са предназначени за решаване на проблема с финансирането на FIH.

5.1.1. Държавни ресурси

- (80) Описаните в раздел 2.3 мерки включват държавни ресурси, тъй като са пряко финансирани от FSC, което е притежавано от държавата дружество (чрез Министерството на стопанската дейност на Дания), което отговаря за предоставянето на различни видове мерки за датските банки в контекста на финансовата криза⁽⁵⁹⁾. Първо, FSC предоставя 2 млрд. DKK в брой за споразумението за закупуване на акции в Newco. Второ, FSC е поело ангажимент да финансира активите на Newco, докато FIH върне своите гарантирани от държавата заеми. Това поето задължение може да надвиши 13 млрд. DKK. Трето, FSC се отказва от лихва в определен размер, за да плати гаранция от FIH Holding.

5.1.2. Наличие на предимство

- (81) Описаните в раздел 2.3 мерки осигуряват предимство, тъй като те водят до облекчаване на активите на FIH, като по този начин подобряват коефициентите на капиталова адекватност на групата, като в същото време дават възможност на банката да реши по-ефикасно своите проблеми с финансирането.
- (82) Датските органи са заявили, че мерките отговарят на ПОУПИ и следователно не представляват държавна помощ за FIH Group.

⁽⁵⁵⁾ Писмо от 11 септември 2012 г., стр. 5.

⁽⁵⁶⁾ Вж. бележка под линия 31.

⁽⁵⁷⁾ Писмо от 11 септември 2012 г., раздел 2, стр. 5.

⁽⁵⁸⁾ Писмо от 11 септември 2012 г., стр. 6—7.

⁽⁵⁹⁾ Дейностите на FSC се ръководят от Закона за финансова стабилност и от Закона за финансовата дейност, както и от изпълнителните заповеди, които са издадени за прилагането им. Освен това FSC подлежи на специални разпоредби по отношение на притежаваните от държавата дружества. Установено е, че на датската държава могат да бъдат приписани и други мерки, които преди това са били предоставени от FSC, съгласно Решение на Комисията от 10 октомври 2008 г. по дело NN 51/08 („Гаранционна схема за банките в Дания“) (ОВ С 273, 28.10.2008 г., стр. 2).

- (83) Следователно Комисията ще прецени дали мерките в полза на FHN Group изпълняват теста за ПОУПИ. С този тест се проверява дали един пазарен оператор би участвал в дадена операция при същите условия като публичния инвеститор по времето, когато е било взето решението за предоставяне на публични ресурси. Държавна помощ няма, когато публичните средства са предоставени в обстоятелства и при условия, отговарящи на пазарните условия.
- (84) В това отношение в конкретния случай на FHN Group Комисията счита, че е важно да се провери i) дали първоначално е имало частен инвеститор, желаещ да финансира мерките при същите условия като държавата членка; ii) ако това е така, каква е била възвръщаемостта на инвестициите, която е поискал, в сравнение с възвръщаемостта за държавата; както и iii) в отсъствието на частен интерес какви са били очакваната възвръщаемост⁽⁶⁰⁾ и разпределението на потенциалните постъпления от мерките за държавата в сравнение с тези, които би очаквал един пазарен инвеститор, ако той би предприел мерките при нормални пазарни условия. Ако държавата приеме тези или по-добри условия, мерките могат да се считат за изпълнени при пазарни условия. По-специално е важно да се провери дали транзакцията в своята цялост генерира положителен паричен поток, защото никой частен оператор, целящ максимално увеличаване на своята печалба, не би се ангажирал с генерираща загуби операция.
- (85) Най-прякото доказателство за това, че дадена транзакция отговаря на ПОУПИ, е условията по нея не само да са приемливи за хипотетичен оператор в условията на пазарна икономика, а действително да има такъв оператор, който да участва в същата инвестиция при същите условия като държавата. Наличието на други инвеститори представлява ориентир, въз основа на който Комисията може да направи своята оценка относно приложимостта на ПОУПИ.
- (86) По времето, когато датските органи са предоставили мерките, не е имало пазарен участник, който да е готов да предостави на FHN подобни мерки като предоставените от субекти под контрола на държавата. По-специално нито консорциумът от собственици, нито някоя трета страна са изразили каквото и да било намерение да инвестират във FHN. Комисията няма основания да заключи, че оператор в условията на пазарна икономика би бил склонен да участва в мерките при тези обстоятелства. Липсата на частен интерес е признак за финансовите трудности и слабата позиция на банката.
- (87) В отсъствието на оператор, който да инвестира при същите условия като държавата, все пак е възможно мярката да не съдържа помощ, ако в сходни обстоятелства частен инвеститор би предоставил същото финансиране в замяна на възвръщаемост най-малко равна на получената от държавата възвръщаемост. По принцип оценката следва да се основава на бизнес план, като се вземат предвид наличната информация и предвидимите развития по времето, когато е било предоставено публичното финансиране, и не следва да се разчита на анализ, основан на по-късна ситуация.
- (88) Освен това една от ситуациите, в която е най-трудно да се приложи ПОУПИ, е, когато дружеството вече е бенефициер на държавна помощ. В настоящия случай FHN вече е била получила рекапитализация на 30 юни 2009 г., която е изплатила на 2 юли 2012 г. Възнаграждението за хибридните инструменти, използвани за рекапитализацията, е било в размер на [...] (*) %. FHN е участвала също така в датската гаранционна схема. Въпреки че в настоящия случай тези факти не изключват *per se* приложимостта на ПОУПИ, те говорят за затруднения, пред които е била изправена FHN, и биха засегнали готовността на частните инвеститори да инвестират в мерките. Наличието на предишна помощ вече нарушава икономическата среда, като създава усещане за непрекъснато държавно подпомагане. Заместването на тези предимства с нови е взето предвид в оценката на Комисията.
- (89) Според FSA FHN е била в несигурно положение, тъй като е съществувал значителен риск при изтичането на неговия гарантиран от държавата дълг FHN да не може да изпълни законоустановените си изисквания по отношение на ликвидността. Следователно това положение е могло да доведе до отнемане на банковия лиценз на FHN⁽⁶¹⁾. Следователно позицията на FSA подкрепя оценката на Комисията, че е имало малка вероятност един пазарен оператор да инвестира във FHN. Макар че може да се твърди, че докладът на FSA не е бил обществено достояние, пазарният оператор би имал достъп до информация за падежа на гарантирания от държавата заем на FHN, а оттам е могъл да си направи същото заключение.
- (90) В отсъствието на действителен частен инвеститор и с оглед на по-нататъшната проверка на приложимостта на ПОУПИ Комисията трябва да оцени дали общата възвръщаемост на мерките в полза на FHN е равна на или по-висока от очакваната възвръщаемост, която хипотетичен частен инвеститор би поискал, за да извърши инвестицията.

⁽⁶⁰⁾ Очакваната възвръщаемост от мерките се изчислява въз основа на бъдещите парични потоци, които се сконтират, за да се получи нетната настояща стойност. Вж. съображения 91 и 92.

(*) Поверителна информация.

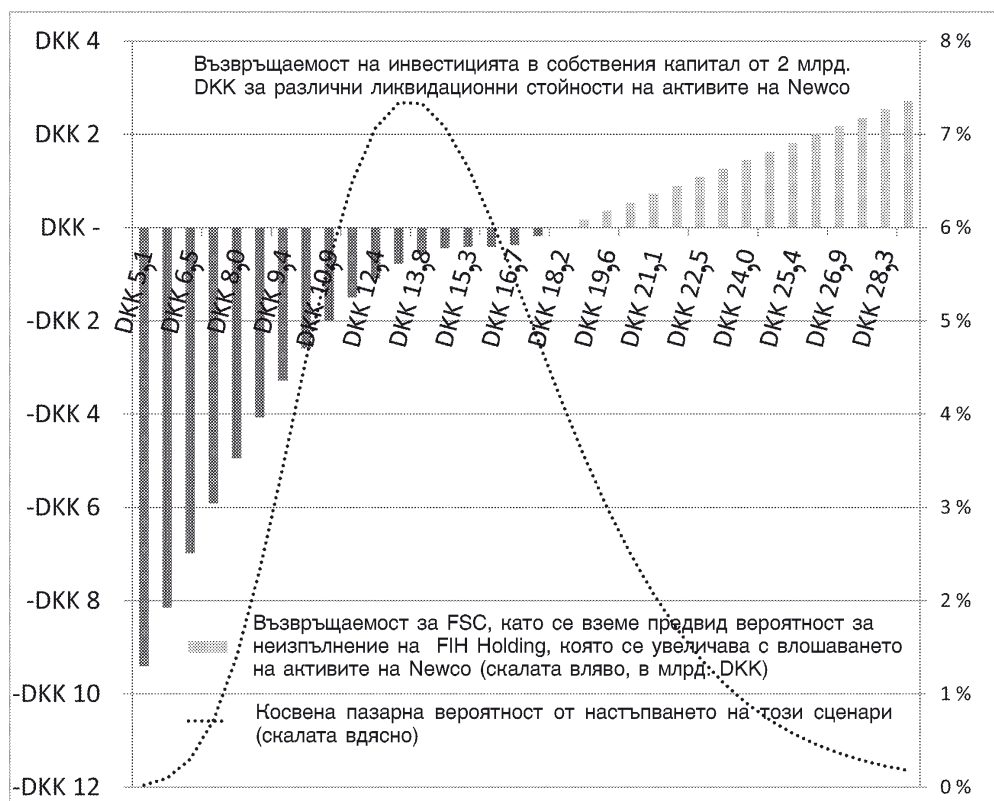
⁽⁶¹⁾ Бележка на FSA относно FHN Erhvervsbank A/S от 16 май 2012 г., представена на Комисията.

Очакваната възвръщаемост на мерките зависи от бъдещия поток на приходите от парични потоци, който трябва да се сконтира към настоящия момент с подходящ сконтов фактор, за да се получи неговата нетна настояща стойност („ННС“).

- (91) Въз основа на експертен съвет Комисията оцени пазарната стойност на активите на Newco и моделира очакваната възвръщаемост за FSC за цялото разпределение на ликвидационните стойности на собствения капитал на Newco. По този начин Комисията взе предвид всички елементи на споразумението за закупуване на акции, като нетна ликвидационна стойност, приходите и разходите на FSC и FIH Group и корекцията на покупната цена, включваща заема за покриване на загуби. Използването на дистрибуционен модел е нужно за изчисляване на ННС както на ползите, произтичащи от 25 % участие в евентуално увеличение на собствения капитал и отрицателните въздействия от комбинацията на големи загуби на активи в Newco и неизпълнение от страна на FIH Holding, ако този сценарий се сбъдне ⁽⁶²⁾.

Графика 1

Нетна настояща стойност на мерките за FSC



- (92) В графика 1 са показани различните ликвидационни стойности на активите на Newco (от 5,1 млрд. DKK до 28,3 млрд. DKK), ННС на споразумението за закупуване на акции. Всеки от сценариите може да настъпи с вероятност, която е обозначена с пунктирана линия на скалата вдясно (0,1 % — 7,5 %). В най-вероятните сценарии възвръщаемостта е леко отрицателна.

⁽⁶²⁾ Това явление е познато на финансовите пазари като „утежняващ риск“. В съответствие с експертните съвети Комисията възприе прогноза за средна косвена кумулативна загуба от 16 %. Тя обаче беше разпределена линейно между отрицателните възвръщаемости, така че беше използвана прогноза за загуба от 91 % за крайния случай, в който портфейлът от активи е щял да се обезцени до едва 5,1 млрд. DKK, и за нулева загуба, ако активите реализират положителна възвръщаемост.

- (93) Както е видно от графика 1, общата ННС на функционирането на споразумението за закупуване на акции, средно-претеглена на база на вероятността, също е отрицателна. Експертното изчисление показва, че тя възлиза на 726 млн. DKK. В резултат на това споразумението за закупуване на акции генерира загуба вместо печалба. Операторът в условията на пазарна икономика би изискал възнаграждение за собствения капитал в размер на най-малко 10 % ⁽⁶³⁾ годишно за аналогична инвестиция от 2 млрд. DKK, вследствие на което биха били генерирани 1,33 млрд. DKK за седемгодишния период на съществуване на Newco. Следователно Комисията стига до заключението, че никой оператор в условията на пазарна икономика не би бил склонен да инвестира при условия, еквивалентни на споразумението за закупуване на акции. Следователно мерките не отговарят на принципа на ПОУПИ ⁽⁶⁴⁾.
- (94) Следва да се отбележи, че в изчислението, посочено в съображения 91—93, Комисията взе предвид писмата от датските органи от 7 февруари и 11 март 2013 г., както и последващите писма ⁽⁶⁵⁾, в които датските органи представиха неразкрити до този момент елементи като конкретни тълкувания на компонентите на променливата покупна цена, референтната дата на представените досиета за експозиция на заемите, които са били предвидени за прехвърляне от FIH към Newco, изменението на кредитното качество в портфейла между месец декември 2011 г. и месец септември 2012 г. и по-подробен анализ на „кредитните линии, които не са обвързани със задължения“ в портфейла.
- (95) Освен това количествените определения, посочени в аргументите на датските органи ⁽⁶⁶⁾, не издържат на внимателен преглед. Първо, предварително отписаните суми и провизиите за риск не са потвърдени от доклад за независима оценка ⁽⁶⁷⁾. Наред с това, когато се разглежда възможността FIH Group да не може да плати в срок последващите гаранции, няма причина загубите на Newco да не могат да превишат 2,7 млрд. DKK, в който случай FSC (а оттам и датското правителство) биха били задължени по договор да рекапитализират Newco преди окончателната му ликвидация. Следователно Комисията стига до заключението, че твърдението, че всички инвестиционни загуби биха били ограничени до 1,05 млрд. DKK, не е обосновано.
- (96) Фактът, че условията по мерките са били договорени между FSC и FIH Holding не означава задължително, че мерките са били извършени при пазарни условия. Само по себе си фактът, че датските органи са възнамерявали да предоставят допълнителна помощ в значителен размер на дадена банка, изправена пред сериозни трудности с ликвидността, не изключва договаряне между органите и въпросната банка по конкретни елементи от сделката. Поради двустранния аспект на проведените преговори те не притежават характеристиките на открита и недискриминационна тръжна процедура или на сравняване с аналогични пазарни сделки. Следователно фактът, че са проведени преговори, не означава автоматично, че мерките отговарят на пазарните условия.
- (97) Що се отнася до доклада на KPMG от 7 юни 2012 г., Комисията е съгласна, че, поради сложността на мерките, техните условия следва да бъдат оценени в тяхната цялост, защото няма отделни разпоредби, които да могат да бъдат отнесени към възнаграждението за всеки отделен елемент. В анализа, който се съдържа в този доклад на KPMG, обаче, не е разгледана възможността от настъпването на още по-неблагоприятни сценарии, при които FIH

⁽⁶³⁾ Като доказателство Комисията отбелязва, че при капитализация в ситуация на криза пазарните нива на възнаграждението лесно могат да превишат 15 % (J.P. Morgan, European Credit Research, 27 октомври 2008 г. и данни на Merrill Lynch относно деноминиран в евро дълг от първи ред за институции с инвестиционен клас). Самата FIH е успяла да получи рекапитализация от датското правителство едва през 2009 г. и е трябвало да плаща купон в размер на 11,45 % за това. Накрая, в началото на месец март 2012 г. — по времето на подписване на споразумението за закупуване на акции — първостепенният необезпечен дълг на FIH, като например ISIN XS0259416757, с годишен купон от 4,91 % и падеж през 2021 г., се е котира на пазара на стойност от 67 % от номинала, което предполага доходност от над 10,50 %. Следователно е логично да се приеме, че пазарният инвеститор би изискал много по-висока възвръщаемост за собствен капитал с много по-подчинена кредитна позиция.

⁽⁶⁴⁾ Неспазването на пазарното поведение е установено дори без да се вземат предвид други елементи, които са включени в заключителното споразумение, като разходите, които Newco плаща за своето първоначално финансиране, и заема за покриване на загуби, както и административните такси, платени на FIH за управление на активите и хеджиране, които са включени в общия размер на помощта съгласно раздел 5.2.

⁽⁶⁵⁾ Обобщени в две бележки, представени от датските органи на 24 юни 2013 г., и допълнителни разяснителни бележки от 29 август и 11 септември 2013 г.

⁽⁶⁶⁾ Вж. съображения 66 и 67.

⁽⁶⁷⁾ В представения обобщаващ документ от една страница „Brev vedr FIH nedskrivning“ се споменава екип за оценка, работещ от името на FSC, който следователно не е независим, който е стигнал до заключението, че ще е необходимо отписване на 3,2 млрд. DKK в съответствие с правилата на Международните стандарти за финансово отчитане. Освен това корекцията за риск в размер на 1,3 млрд. DKK е обоснована от допустимо намаление на обезпечението от 10 %, което не е обяснено. Зависимостта на екипа за оценка е потвърдена от писмото на датските органи от 11 март 2013 г., в което по-подробно е описано извършването на оценката от страна на FSC.

Holding да не може да изплаща в срок поетите си задължения. Освен това в анализа не е разгледано възнаграждението за инвестирания капитал от 2,0 млрд. DKK. Както е посочено в съображение 95, не може да има съответствие с пазарното поведение предвид това, че липсва годишно възнаграждение за капитала и е предвидено само 25 % участие в евентуално увеличение на собствения капитал за седемгодишния инвестиционен период на самостоятелна база и като параметър в общия модел на възнаграждението ⁽⁶⁸⁾.

- (98) В тази връзка Комисията отбелязва, че при предходна хибридна рекапитализация от първи ред ⁽⁶⁹⁾ FII е трябвало да плаща годишен купон в размер на [...] % на година. Освен това в началото на месец март 2012 г. първостепенният дълг на FII е бил котиран на пазара с косвена доходност над 10 %. Това потвърждава становището на Комисията, че възнаграждението за капитала следва да бъде най-малко 10 %. Пазарният оператор вероятно би поискал по-високо възнаграждение с оглед на специфичните рискове, свързани с концентрацията и с по-ниското качество ⁽⁷⁰⁾ на портфейла от недвижимо имущество на Newco, в допълнение към второстепенния кредитен ранг на дадена капиталова инвестиция. Следователно възнаграждението от 6,5 %, каквото е посочено от датските органи ⁽⁷¹⁾, определено е недостатъчно. Следва да се отбележи също така, че очакваната възвръщаемост от транзакцията е отрицателна.
- (99) Комисията стига до заключението, че мерките в полза на FII не съответстват на ПОУПИ.

5.1.3. Селективност

- (100) Мерките са приведени в действие само по отношение на FII Group и Newco. Следователно мярката е селективна.

5.1.4. Нарушаване на конкуренцията и въздействие върху търговията между държавите членки

- (101) Мерките са помогнали на FII да укрепи своята капиталова и ликвидна позиция в сравнение с позициите на нейните конкуренти, които не се ползват от подобни мерки. Следователно мярката е дала възможност на FII да подобри своята пазарна позиция. По тази причина мярката може да доведе до нарушаване на конкуренцията.
- (102) Предвид на интеграцията на банковия пазар на европейско равнище предоставеното на FII предимство е почувствано от конкурентите както в Дания (в която извършват дейност и банки от други държави членки), така и в други държави членки. Следователно мерките трябва да се считат за потенциално способни да засегнат търговията между държавите членки.

5.2. РАЗМЕР НА ПОМОЩТА

- (103) Общият размер на помощта по мерките ⁽⁷²⁾ се изчислява на приблизително 2,25 млрд. DKK (приблизително 300 млн. EUR). При количественото определяне на размера на помощта Комисията е взела предвид:
- а) полза, свързана с формулата на споразумението за закупуване на акции (0,73 млрд. DKK) ⁽⁷³⁾;
 - б) пропуснатото възнаграждение за капиталова инвестиция (1,33 млрд. DKK) ⁽⁷⁴⁾;
 - в) плащане на прекомерно висока лихва от страна на Newco по заем 1, заема за покриване на загуба и първоначалното финансиране (0,33 млрд. DKK); както и
 - г) прекомерно високи административни такси (0,14 млрд. DKK).
- (104) Комисията определи като смекчаващ фактор предсрочното прекратяване на държавните гаранции в размер на 0,28 млрд. DKK, която сума следва да бъде извадена от общия размер на помощта.
- (105) Както е посочено в раздел 5.1, Комисията възприе холистичен подход при остойностяването на всички лихвени и други парични потоци, такси и предоставени гаранции, като взе предвид:

⁽⁶⁸⁾ Пряката капиталова инвестиция би означавала 100 % участие във възвръщаемостта на собствения капитал. Комисията счита, че понижаването на тази възвръщаемост на собствения капитал до 25 % е недостатъчна компенсация за FII Holding, което е гарантирало покриването на загуби на собствен капитал, поради слабата кредитна позиция на FII и на FII Holding. Освен това Комисията иска внимателно да оцени приноса на участието в евентуално увеличение на собствения капитал, тъй като по-голямата част от основните активи в Newco представляват заеми за недвижимо имущество, чиято възвръщаемост е ограничена до лихва и главница, затова ликвидационните стойности на активите на Newco, надвишаващи 25 млрд. DKK, както е описано в модела в съображение 91, не само че има малка вероятност да бъдат реализирани, но дори могат да бъдат напълно изключени. Поради тази причина увеличаването на процента на участие (например 50 %) би подценило размера на държавната помощ в използвания модел.

⁽⁶⁹⁾ Вж. бележка под линия 5.

⁽⁷⁰⁾ В писмото на датските органи от 2 април 2013 г. се подчертава, че, към юни 2012 г. като референтна дата, около 25 % от активите са в неизпълнение и други 25 % са с „нисък“ рейтинг. В експертния доклад (Консултантски услуги във връзка със случая FII, 20 декември 2012 г.) допълнително е разгледано това твърдение, като е посочено, че едва 6,3 % от портфейла е с рейтинг за качеството на кредитите на FII от 7 или по-висок, което съответства на „инвестиционен клас“. Следователно, тъй като повече от 90 % от портфейла не е с инвестиционен клас и 25 % е в действително неизпълнение, Комисията счита, че капиталовите инвестиции в такъв портфейл са рискови и изискващи голямо възнаграждение.

⁽⁷¹⁾ Посочено в техните бележки от 11 март 2013 г. и повторено в приложение 1 към тяхната обобщаваща бележка от 24 юни 2013 г.

⁽⁷²⁾ Включени в споразумението за закупуване на акции от 1 март 2012 г. и следващите заключителни споразумения от 2 юли 2012 г.

⁽⁷³⁾ Вж. съображение 97.

⁽⁷⁴⁾ Вж. бележка под линия 73.

- а) опасенията на датските органи, че Комисията няма да обърне достатъчно голямо внимание на икономическата реалност при всички аспекти на мерките, като заема за покриване на загуба; както и
 - б) факта, че не всички елементи от сделката могат да бъдат свързани с конкретен елемент от формулата на възнаграждението.
- (106) В съответствие със Съобщението относно обезценените активи Комисията е разчитала на външни експерти за съвети по отношение на остойностяването⁽⁷⁵⁾.

5.3. СЪВМЕСТИМОСТ

5.3.1. Правно основание за съвместимостта на помощта

- (107) В член 107, параграф 3, буква б) от Договора е посочено, че държавната помощ може да се счита за съвместима с вътрешния пазар, когато е предназначена за „преодоляването на сериозни затруднения в икономиката на държава членка“. Предвид настоящите обстоятелства и също така обстоятелствата на финансовите пазари при приемането на решението за оздравяване и откриване, Комисията счита, че мерките могат да бъдат разглеждани в съответствие с цитираната разпоредба.
- (108) Комисията приема, че финансовата криза е създала извънредни обстоятелства, в условията на които несъстоятелността на една банка може да намали доверието във финансовата система като цяло както на национално, така и на международно ниво. Случаят може да е такъв дори по отношение на малка банка, която не е в непосредствено затруднено положение, а е под засиления надзор на финансовия регулатор, като FIN. 2—4-годишният дълг на тази банка е бил оценен на спредове от 600—700 б.п. над EURIBOR към момента на приемането на решението за оздравяване и откриване. Това ценово равнище е ясен знак за непосредствено затруднение. В такива случаи може да е необходима ранна намеса за избягването на нестабилност на въпросната институция с оглед на предотвратяването на заплахи за финансовата стабилност. Това важи в особено голяма степен за малка икономика като датската, в която контрагентите може да не правят разлика между отделните банки, чрез което липсата на доверие, породена от несъстоятелността на една банка, може да се разпростре върху целия сектор. Следователно член 107, параграф 3, буква б) от Договора представлява правното основание за оценката на съвместимостта на всички мерки, които се разглеждат в настоящото решение.
- (109) Що се отнася по-специално до съвместимостта на прехвърлянето на активи към FSC, Комисията ще оцени мерките в съответствие със Съобщението относно обезценените активи.
- (110) След това Комисията ще оцени съвместимостта на мерките за реструктуриране в съответствие със Съобщението относно реструктурирането.

5.3.2. Съвместимост на мерките със Съобщението относно обезценените активи

- (111) В Съобщението относно обезценените активи са установени принципите за остойностяване и прехвърляне на обезценени активи и съвместимостта на мерките с Договора. Трябва да се прецени дали помощта е била ограничена до минимум и дали има достатъчен собствен принос на банката и нейните акционери.
- (112) В съответствие с точка 21 от Съобщението относно обезценените активи банките са длъжни да поемат в най-голяма степен загубите, свързани с обезценените активи. В точка 21 се изисква справедливо възнаграждение на държавата за мярката за освобождаване на активи, независимо от неговата форма, така че да се гарантира равностойно споделяне на тежестта и поемането на отговорност за акционерите независимо от избора на конкретния модел.
- (113) В първоначалната форма на мерките е било предвидено възнаграждение, равно на разходите за финансиране, направени от датското правителство, плюс едва 100 б.п. за ликвидността. Не е било предвидено възнаграждение за капиталовата инвестиция, освен частично (25 %) увеличение на собствения капитал, ако нетните доходи от реструктурирането са по-високи чрез механизма за коригиране на цената. Освен това в отрицателния сценарий, според който портфейлът от активи на Newco значително ще се влоши, на FSC ще бъде предоставена компенсация от FIN Holding, което при тези обстоятелства вероятно няма да може да изпълни в срок своите задължения. По тази причина изглеждаше малко вероятно, както е посочено в съображения 66—73 от Решението за оздравяване и откриване, че възнаграждението и собствения принос биха били достатъчни, за да бъде помощта съвместима с вътрешния пазар в съответствие с насоките в Съобщението относно обезценените активи.

⁽⁷⁵⁾ Окончателен доклад — Консултантски услуги във връзка със случая FIN — етап II — дело SA.34445 Дания, 19 септември 2013 г.

- (114) Следователно, в съответствие с точка 39 от Съобщението относно обезценените активи Комисията извърши задълбочен анализ на пазарната стойност на мерките. С помощта на външен експерт тя оцени вероятното разпределение на резултатите за портфейла от активи на Newco и изчисли въздействието върху евентуалните крайни ликвидационни стойности на активите чрез споразумението за закупуване на акции.
- (115) В оценката си Комисията установи предимства под формата на пропуснато възнаграждение за собствен капитал и потенциални загуби, свързани с кредитното качество на FIH Holding, прекомерно високите лихви по заема за покриване на загуби, прекомерно големите спредове по финансирането за Newco от FIH и прекомерно високите такси за администриране и хеджиране на деривативни инструменти. Комисията установи също така смекчаващи фактори като предсрочното прекратяване на държавните гаранции. Като цяло мерките съдържат елемент на държавна помощ в размер на около 2,25 млрд. DKK.
- (116) Като се имат предвид точки 40 и 41 от Съобщението относно обезценените активи, разликата между трансферната стойност и действителната икономическа стойност беше определена посредством извършването на същото изчисление като това за определянето на пазарната стойност с две корекции. Първо, разпределението на резултатите е било въз основа на реалните икономически стойности на портфейла от активи, а не на пазарните стойности. Второ, изискваното възнаграждение за собствения капитал е базирано на действителното нетно освобождаване на капитал благодарение на мерките. Въз основа на едно твърдение на FSA Комисията оцени ефекта на brutното освобождаване на капитал вследствие на мерките на 375 млн. DKK ⁽⁷⁶⁾ и съответната трансферна стойност — на 254 млн. DKK над действителната икономическа стойност ⁽⁷⁷⁾, която е трябвало да бъде изплатена и възстановена. Освен това е трябвало да бъдат възстановени 143,2 млн. DKK за прекомерно високи такси.
- (117) Предварителното плащане в размер на 254 млн. DKK (с вальор 1 март 2012 г.) е намалило ефекта на нетното освобождаване на активи от 375 млн. DKK на 121 млн. DKK. Следователно еднократната премия от 310,25 млн. DKK ⁽⁷⁸⁾ с вальор 30 септември 2013 г. плюс годишно плащане от 12,1 млн. DKK (съответстващи на годишно възнаграждение от 10 % от освобождаване на капитал), в допълнение към възстановяването на прекомерно високите административни такси ⁽⁷⁹⁾, биха привели мерките в съответствие със Съобщението относно обезценените активи.
- (118) Датските органи са осигурили плащането от FIH на тези суми ⁽⁸⁰⁾ в допълнение към спазването на всички споразумения в съответствие със заключителните документи по мерките.
- (119) Датските органи поемат ангажимент, че FIH няма да изплаща дивиденди до окончателното уреждане на сметките на Newco по споразумението за закупуване на акции, за да се намали кредитния риск, пред който е изправено FIH Holding за FSC.
- (120) В заключение може да се каже, че мерките като цяло са пропорционални, ограничени до минимума и предвиждат достатъчен собствен принос от FIH. Освен това, поради плащането на 310,25 млн. DKK плюс лихва ⁽⁸¹⁾ на FSC, както и допълнителните ангажименти по отношение на възнаграждението и таксите ⁽⁸²⁾, мерките предвиждат подходящо възнаграждение в съответствие със Съобщението относно обезценените активи.

⁽⁷⁶⁾ Комисията прие, че, макар FSA да отбелязва, че облекчаването на капитала за FIH Erhvervsbank A/S е било в размер на 847 млн. DKK (еквивалентът на 10,5 млрд. DKK претеглени спрямо риска активи), предоставената от FIH Holding неограничена гаранция за загуби значително е намалила общото въздействие на възможностите на групата за предоставяне на кредити, претеглени спрямо риска. С оглед на смекчаването на опасенията на Комисията датските органи поеха още един ангажимент — да увеличат възнаграждението от FIH за FSC, ако FSA промени своята регулаторна позиция по отношение на капиталовите изисквания на ниво холдинг, така че възможностите на FIH за предоставяне на кредити повече да не са ограничени от капиталовата позиция на FIH Holding.

⁽⁷⁷⁾ Анализът на Комисията беше потвърден от експертен доклад, в който бяха взети предвид всички елементи, представени от датските органи в техните писма, изпратени до 24 юни 2013 г., включително в обобщаващата бележка от тази дата, както и разясненията от 29 август 2013 г.

⁽⁷⁸⁾ Сумата от 310,25 млн. DKK е изчислена като 254 млн. DKK + 1,5 * 37,5 млн. DKK. Освобождаването на капитал вследствие на мерките е 375 млн. DKK, за което според Съобщението относно обезценените активи трябва да се плаща възнаграждение в размер на 10 % годишно. Освен това се счита, че трансферната стойност на портфейла е 254 млн. DKK — действителната икономическа стойност, която трябва да бъде възстановена в съответствие с точка 41 от Съобщението относно обезценените активи. При изплащането на дължими възстановявания от 254 млн. DKK, ефектът на нетното освобождаване на капитал обаче би бил намален до 121 млн. DKK. Следователно, за да бъде приведено възнаграждението в съответствие, FIH трябва да изплаща възнаграждение за ефекта на освобождаване на капитал от 375 млн. DKK в размер на 10 % годишно до уреждането на „трансферната разлика“ между стойността на прехвърлянето и действителната икономическа стойност. Тъй като това става само 1,5 години след предприемането на мерките, изискваното плащане е равно на 254 млн. DKK + 1,5 * 37,5 млн. DKK и след това годишно плащане от 12,1 млн. DKK, което представлява 10 % от останалото нетно освобождаване на капитал.

⁽⁷⁹⁾ Прекомерно високите административни такси се изчисляват на 143,2 млн. DKK през жизнения цикъл на мерките. Датските органи намалиха тази сума чрез плащането на 61,7 млн. DKK на Newco като натрупан излишък до момента и чрез понижаване на бъдещите административни такси до 0,05 % от неуредената условна сума, което съответства на пазарната практика.

⁽⁸⁰⁾ Вж. съображение 48.

⁽⁸¹⁾ Всъщност изплащането на дължимите възстановявания е било извършено едва с вальор 4 декември 2013 г., затова е начислено допълнително лихвено плащане за периода 1 октомври 2013 г. — 4 декември 2013 г. Датските органи са потвърдили, че FIH е извършила допълнително плащане в размер на 6,575 млн. DKK към сумата от 310,25 млн. DKK за покриването на тази сума.

⁽⁸²⁾ Вж. бележка под линия 78.

5.3.3. Съвместимост на помощта със Съобщението относно реструктурирането и Съобщението относно удължаването от 2011 г. ⁽⁸³⁾

- (121) В съответствие със Съобщението относно реструктурирането за да бъде съвместимо с вътрешния пазар съгласно член 107, параграф 3, буква б) от Договора, реструктурирането на дадена финансова институция в контекста на настоящата финансова криза трябва i) да води до възстановяване на жизнеспособността на банката или до нейното надлежно ликвидирание; ii) да гарантира, че помощта е ограничена до необходимия минимум и включва достатъчен собствен принос от бенефициера (споделяне на тежестта); както и iii) да предвижда достатъчно мерки за ограничаване на нарушаването на конкуренцията.
- i) *Жизнеспособност*
- (122) Съгласно Съобщението относно реструктурирането държавата членка следва да представи подробен план за реструктуриране, показващ как ще бъде възвръната дългосрочната жизнеспособност на бенефициера без държавна помощ в рамките на разумен период от време, не по-дълъг от пет години. Дългосрочната жизнеспособност е постигната, когато банката е в състояние да се конкурира на капиталовия пазар с помощта на собствените си предимства в съответствие със съответните регулаторни изисквания. С оглед на това банката трябва да бъде в състояние да покрива всичките си разходи и да осигурява адекватна рентабилност на собствения капитал, като се отчита профилът на риска на банката. Възвръщането на жизнеспособността следва да произтича главно от вътрешни мерки и да се базира на надежден план за реструктуриране.
- (123) В представения от датските органи план за реструктуриране на FIH, обхващащ периода до 31 декември 2016 г., е предвидено възвръщане на жизнеспособността в края на този период на реструктуриране. Очаква се банката да запази своята доходност и да подобри годишните си резултати, по-специално през периода 2013—2016 г., с подходяща рентабилност на собствения капитал за новите дейности. В кризисния сценарий банката все пак би генерирала печалби, като нетната печалба ще се повиши от 51 млн. DKK (6,8 млн. EUR) през 2013 г. до 122 млн. DKK (16,27 млн. EUR) през 2016 г.
- (124) Според плана за реструктуриране към 31 декември 2016 г. общият коефициент на капиталова адекватност на FIH ще достигне 19,6 %, а законоустановеният коефициент на ликвидност се очаква към посочената дата да бъде 160 %. Всички тези коефициенти значително надвишават минималните нормативни изисквания. Следователно групата изглежда добре капитализирана и с обезпечена позиция на ликвидността.
- (125) Вследствие на мерките, по-специално прехвърлянето на заеми, FIH е успяла не само своевременно да изкупи обратно гарантираните от държавата облигации през 2013 г., но също така на 2 юли 2013 г. да върне хибридният капитал, който е получила от правителството.
- (126) Мерките са подобрили профила на ликвидността на FIH, която е успяла да постигне законоустановен коефициент на ликвидност от 214 % към 31 декември 2012 г. и се е очаквало да постигне коефициент от 239,7 % към 31 декември 2013 г. ⁽⁸⁴⁾, което значително превишава нормативните изисквания за ликвидност.
- (127) По-специално недостигът на финансиране, който преди това е заплашвал FIH, е бил прекратен чрез отделяне на активи с помощта на механизъм за финансиране, предоставен от FSC на Newco, в размер на 13 млрд. DKK. Освен това FSC е поел задължение, при нужда, да рекапитализира Newco през жизнения цикъл на мерките ⁽⁸⁵⁾. По този начин предварително са били решени всички непосредствени проблеми с рекапитализацията на FIH.
- (128) Накратко, като са осигурени както доходността и ликвидността, така и достатъчна капиталова база, FIH изглежда има възможност самостоятелно да постигне дългосрочна жизнеспособност.
- (129) Макар че в кризисния сценарий в бюджета е предвидена рентабилност преди данъчно облагане на нормализирания собствен капитал от едва 0,9 % към 31 декември 2013 г. и 2,0 % ⁽⁸⁶⁾ към 31 декември 2016 г., в оптимистичния сценарий е предвидена рентабилност на нормализирания собствен капитал от 10,3 % и 11,2 % съответно за 2013 г. и 2016 г.

⁽⁸³⁾ Съобщение на Комисията относно прилагането от 1 януари 2012 г. на правилата за държавни помощи за подкрепата на мерки в полза на банки в контекста на финансовата криза (ОВ С 356, 6.12.2011 г., стр. 7).

⁽⁸⁴⁾ Вж. съображение 37 и сл.

⁽⁸⁵⁾ Това може да стане в случай, че стойността на активите допълнително се влоши. В този случай собственият капитал на Newco може да стане отрицателен, след което, според стандартното търговско право, то може да бъде задължено да подаде заявление за обявяване на несъстоятелност. С клаузата за рекапитализация се избягва подобен изход, което означава, че Newco ще получи ново капиталово вливане от FSC, ако това е необходимо, която FSC ще си получи обратно от FIH Holding едва при окончателното уреждане на транзакцията (между 31 декември 2016 г. и 31 декември 2019 г.).

⁽⁸⁶⁾ Вж. съображение 38.

- (130) Комисията обикновено не използва понятието „нормализиран собствен капитал“, защото то редовно води до висока рентабилност на собствения капитал, отколкото, ако изчисленията са базирани на действителния собствен капитал. В този случай обаче датските органи са поели ангажимент FIH Holding и FIH да задържат натрупаната печалба до високо ниво, за да се гарантира в по-голяма степен надлежното плащане на FSC. По-специално, ако Newco реализира значително по-ниски постъпления, отколкото FIH е планирала, FIH (посредством заема за покриване на загуби) и FIH Holding (посредством предоставената на FSC гаранция) ще поемат разходите, за да гарантират възнаграждението на FIH до ниво, отговарящо на правилата за държавна помощ. Въпреки това натрупването на неразпределената печалба увеличава собствения капитал до относително високо ниво (8,4 млрд. DKK в най-добрия случай и 7,3 млрд. DKK в най-лошия случай), което понижава коефициента на рентабилност на собствения капитал. FIH не може да противодейства на този процес, освен ако не реализира загуби (което не е нито предвидено, нито желателно). Следователно понятието „нормализиран собствен капитал“ е за предпочитане в настоящия случай, за да се даде възможност на Комисията да направи надлежна оценка на доходността на банката, като се оставят настрана резултатите от натрупването на неразпределената печалба.
- (131) Освен това FIH ще напусне относително рисковата стопанска област на финансиране на придобивания, което води до понижаване на риска, свързан с нейната стопанска дейност, и поставя нейния стопански модел на по-сoliдна основа. Освен това, при общ коефициент на капиталова адекватност от 20,8 % ⁽⁸⁷⁾ в края на периода на реструктуриране FIH изглежда свръхкапитализирана ⁽⁸⁸⁾ с оглед на нейния стопански модел и следователно в много по-малка степен изложена на пазарни рискове, които биха могли да застрашат съществуването ѝ като действащо предприятие, отколкото преди.
- (132) По тази причина Комисията счита, че планът за реструктуриране е подходящ за възстановяването на дългосрочната жизнеспособност на FIH.
- ii) *Споделяне на тежестта*
- (133) FIH е поела ангажимент да не изплаща дивиденди през етапа на реструктуриране и да върне предишна държавна рекапитализация в размер на 1,9 млрд. DKK. Освен това FIH няма да извършва купонни плащания в полза на инвеститори в хибридни инструменти или каквито и да било инструменти, за които финансовите институции могат да решават да изплащат купони или да изискват, независимо от тяхната класификация по закон, включително инструменти на подчинения дълг, ако няма правно задължение за извършване на плащания.
- (134) Освен това, както е обяснено в раздел 5.4.1, определеното равнище на възнаграждението за мерките за обезценени активи е подходящо.
- (135) Следователно Комисията счита, че изискването за споделяне на тежестта е отразено в достатъчна степен в плана за реструктуриране.
- iii) *Нарушаване на конкуренцията*
- (136) В плана за реструктуриране е предвидено FIH да се оттегли от някои бизнес сегменти (финансиране на недвижимо имущество, управление на частен собствен капитал и имущество на частни лица). По-специално активи за финансиране на недвижимо имущество в размер на 15,4 млрд. DKK (25 % от счетоводния баланс за 2012 г.) са били прехвърлени към Newco.
- (137) В изменените договорености е предвидена също така забрана FIH да изпълнява роля на „лидер в цените“ за депозити, ако неговият пазарен дял превиши 5 %. Този ангажимент дава възможност на FIH да подобри допълнително своята финансова позиция чрез набиране на депозити на пазара, като в същото време се определя праг, недопускащ неподходящи практики. Освен това се предвижда забрана на агресивните търговски практики, която предпазва конкурентите от неподходящо пазарно поведение. Следва да се отбележи, че нито един пазарен участник не е изразил мнение по политиката на FIH по отношение на ценообразуването на депозитите, след като Комисията откри производството по този въпрос.
- (138) Освен това FIH ще продаде своите инвестиции в частни капиталови фондове и други капиталови инструменти и след 31 декември 2014 г. повече няма да има ипотечен орган в своята дружествена структура. Следователно споменатите бизнес сегменти също ще бъдат оставени на конкурентите и присъствието на FIH на пазара ще бъде съответно намалено.

⁽⁸⁷⁾ Коефициентът ще бъде 19,6 % след „еднократното“ плащане в размер на 310,25 млн. DKK.

⁽⁸⁸⁾ Свръхкапитализацията се дължи единствено на факта, че FIH трябва да задържа своите печалби през периода на реструктуриране и следователно не трябва да изплаща никакви дивиденди през целия период, за да поддържа голям капиталов буфер. Тази договореност представлява предпазна мярка за осигуряване на точно и пълно възнаграждение за мерките за обезценени активи, тъй като FIH и FIH Holding са гарантирали окончателното плащане към държавата.

- (139) Освен това FHN Realkredit⁽⁸⁹⁾ ще бъде ликвидирено и всички стопански дейности в сегмента „Финансиране на придобивания“ ще бъдат преустановени. Според данните към края на 2012 г. FHN Realkredit все още е притежавало активи на стойност около 300 млн. DKK (40,3 млн. EUR), следователно то е било от по-малка важност за цялата FHN Group.
- (140) Освен това FHN вече е било намалило общите си активи от 109,3 млрд. DKK (14,67 млрд. EUR) към 31 декември 2010 г. на 60,80 млрд. DKK (8,16 млрд. EUR) към 31 декември 2012 г., което съответства на намаление с 44 %.
- (141) Всички тези ангажименти заедно водят до достатъчно намаляване на нарушаването на конкуренцията, тъй като ще бъдат преустановени и оставени на конкурентите някои стопански възможности, които потенциално могат да бъдат доходоносни за FHN.

5.4. ЗАКЛЮЧЕНИЕ И ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ОФИЦИАЛНАТА ПРОЦЕДУРА ПО РАЗСЛЕДВАНЕ

- (142) В своето решение за оздравяване и откриване Комисията изрази съмнения по отношение на това дали разглежданите мерки са добре насочени, както се изисква от Съобщението относно банковия сектор от 2008 г.⁽⁹⁰⁾ По-специално на този етап не беше ясно дали инвеститорите ще считат FHN за напълно облекчена от най-лошите ѝ активи и дали биха били готови да предоставят финансиране при приемливи условия. Планът за реструктуриране на FHN показва, че банката има достатъчно голям капиталов буфер дори при кризисния сценарий и че има вероятност да остане жизнеспособна при неблагоприятни макроикономически развития.
- (143) В решението за оздравяване и откриване Комисията изрази също така съмнения по отношение на това дали мерките са били ограничени до минимум и дали е бил предвиден достатъчен собствен принос⁽⁹¹⁾, по-специално с оглед на сложността на мерките.
- (144) След подробна оценка на елементите и техните връзки Комисията счита, че възнаграждението, което FHN ще плаща за мерките, представлява достатъчен собствен принос и съответства на Съобщението относно обезценените активи. Комисията приветства „еднократното“ плащане (от 310,25 млн. DKK) в полза на FSC и поетите в това отношение ангажименти. Комисията отбелязва също така, че мерките са подобрили профила на ликвидност на банката, която според плана за реструктуриране ще остане ликвидна и жизнеспособна при всички сценарии.
- (145) В решението за оздравяване и откриване Комисията изрази допълнителни съмнения във връзка с това дали е било изпълнено изискването за ограничаване на нарушаването на конкуренцията. FHN вече е обект на забрана за изплащане на купони, забрана за изплащане на дивиденди, забрана да изпълнява роля на „лидер в цените“ (включително за депозити) и забрана за агресивни търговски практики и освен това е поела ангажименти за продажби.
- (146) Като цяло Комисията отбелязва, че в представения от Дания план за реструктуриране по подходящ начин са решени въпросите с жизнеспособността, споделянето на тежестта и нарушаването на конкуренцията, и следователно той отговаря на изискванията на Съобщението относно реструктурирането и Съобщението относно обезценените активи.
- (147) Въз основа на горепосочената оценка Комисията счита, че мерките са добре насочени, ограничени до минимум и предвиждат ограничено нарушаване на конкуренцията. Следователно първоначално изразените в Решението за оздравяване и откриване съмнения на Комисията във връзка със съвместимостта на мерките са разсеяни.

Заключение

- (148) Въз основа на уведомлението и с оглед на представените от датските органи ангажименти, се стига до заключението, че мерките за помощ са съвместими с вътрешния пазар. Уместността на мерките, както и жизнеспособността на банката и собствения принос, заедно с мерките за намаляване на нарушаването на конкуренцията, са достатъчни. Следователно мерките следва да бъдат одобрени в съответствие с член 107, параграф 3, буква б) от Договора и започнатото производство следва да бъде закрито,

⁽⁸⁹⁾ Вж. съображение 10.

⁽⁹⁰⁾ Вж. раздел 2.1 от Решението за оздравяване и откриване.

⁽⁹¹⁾ Вж. раздел 2.2 от Решението за оздравяване и откриване.

ПРИЕ НАСТОЯЩОТО РЕШЕНИЕ:

Член 1

Прехвърлянето на активи от FIN Group към Датското дружество за финансова стабилност, заедно със страничните споразумения, представлява държавна помощ по смисъла на член 107, параграф 1 от Договора за функционирането на Европейския съюз.

Предвид на плана за реструктуриране и посочените в приложението ангажименти тази държавна помощ е съвместима с вътрешния пазар.

Член 2

Адресат на настоящото решение е Кралство Дания.

Съставено в Брюксел на 11 март 2014 година.

За Комисията
Joaquín ALMUNIA
Заместник-председател

ПРИЛОЖЕНИЕ

ДОГОВОРНОСТИ (ДЕЛО SA.34445) ДАНИЯ — ПЛАН ЗА ПРЕСТРУКТУРИРАНЕ НА FIH

1. Контекст

Кралство Дания се задължава да гарантира точното и пълно изпълнение на Плана за реструктуриране на FIH, представен на 24 юни 2013 г. В настоящия документ („Договорности“) са изложени условията („Ангажменти“) за реструктурирането на FIH Erhvervsbank A/S, включително дъщерните дружества („FIH“), които Кралство Дания е поело задължение да изпълни.

2. Определения

В настоящия документ, освен ако контекстът не изисква друго, единственото число ще включва и множествено число (и обратно), а използваните термини имат следното значение:

Термин	Значение
Ангажменти	означава ангажиментите, свързани с реструктурирането на FIH, които са представени в настоящите договорности
Решение	означава решението на Европейската комисия за реструктуриране на FIH, в контекста на което са поети тези ангажиментите и към което са приложени настоящите договорности
Период на реструктуриране	е периодът от време, посочен в точка 3.2
План за реструктуриране	означава планът, който е представен от FIH на Европейската комисия чрез Кралство Дания на 24 юни 2013 г., с неговите изменения и допълнения посредством писмени съобщения
FIH или FIH Group	FIH Erhvervsbank A/S, включително дъщерните дружества
FIH Holding	FIH Holding A/S
FIH Holding Group	FIH Holding A/S, включително преките и непреките дъщерни дружества
FS Property Finance A/S	изцяло притежавано дъщерно дружество на дружеството за финансова стабилност (FSC), в настоящото решение наричано също така „Newco“.
Финансиране на придобивания	отделна и специализирана стопанска единица, чиито служители се занимават единствено с решения за финансиране във връзка със сливания и придобивания, и която е насочена специално към съществуващи и потенциални клиенти

3. Общи

3.1. Кралство Дания ще гарантира пълното спазване на ангажиментите по време на изпълнението на плана за реструктуриране.

3.2. Планът за реструктуриране ще приключи на 31 декември 2016 г. Поетите ангажменти важат през периода на реструктуриране, освен ако е предвидено друго.

4. Структурни мерки

4.1. Финансиране на придобивания

FIH ще преустанови всички стопански дейности в бизнес сегмента „Финансиране на придобивания“ до 30 юни 2014 г. Към 30 юни 2014 г. съществуващият портфейл ще бъде закрит.

4.2. Закриване на дейността по финансиране на недвижимо имущество

FIN се е оттеглило от бизнес сегмента на инвестиционните недвижими имоти ⁽¹⁾, като е преустановило дейността си в този сегмент към 31 декември 2013 г. Тя няма да навлиза отново в този бизнес сегмент, което по-специално означава, че няма да се предоставят нови заеми (капитал) за финансиране на инвестиции в инвестиционни недвижими имоти в Дания, Швеция, Германия или която и да било друга държава ⁽²⁾.

4.3. Продажба на дейността, свързана с частния собствен капитал

FIN ще продаде своите инвестиции в частни капиталови фондове и други инвестиции в собствен капитал, доколкото това е разрешено от закона и възможно най-скоро, но при всички положения най-късно до 31 декември 2016 г. Ако не е възможно продажбата да се реализира до тази дата, инвестициите ще бъдат закрити, което по-специално означава, че повече няма да може да се извършва финансиране или подновяване на инвестиции ⁽³⁾. Освен това, считано от датата на настоящото решение, няма да се извършват никакви нови инвестиции в частен собствен капитал или други инвестиции (с изключенията, посочени в бележка под линия 3).

4.4. Ипотечна банка

Към края на 2014 г. FIN повече няма да има ипотечен орган в рамките на своята корпоративна структура и след това няма да осъществява дейност като ипотечна банка.

5. Поведенчески мерки и корпоративно управление

5.1. Забрана за придобивания: FIN няма да придобива участие в каквито и да било предприятия. Това важи както за предприятия, чиято правна форма е дружество, така и за пакети от активи, които формират стопанска дейност.

Дейности, които не са включени в забраната за придобивания: тази забрана не важи за придобивания, които трябва да се осъществят при извънредни обстоятелства за поддържането на финансовата стабилност или в интерес на ефективната конкуренция, при условие че предварително са одобрени от Комисията. Това не важи нито по отношение на придобиванията, които се осъществяват в рамките на обичайната банкова дейност при управлението на съществуващи претенции към фирми в затруднение, нито по отношение на разпореждането и реструктурирането в рамките на FIN Holding Group.

Изключения, които не изискват предварително одобрение от Комисията: FIN може да придобива участие в предприятия, при условие че платената от FIN покупна цена за всяко такова придобиване е по-малка от 0,01 % от сумата на счетоводния баланс на FIN към датата на решението на Комисията и че кумулативната покупна цена, платена от FIN за всички такива придобивания за целия период на реструктуриране, е по-малка от 0,025 % от сумата на счетоводния баланс на FIN към датата на решението на Комисията.

5.2. Забрана за агресивни търговски практики: FIN ще избягва да участва в агресивни търговски практики през целия срок на Плана за реструктуриране.

5.3. Депозити: FIN няма да предлага по-благоприятни цени за депозитни продукти (по-специално, но не само, за депозити на дребно във FIN Direct Bank) в сравнение с двата конкурента с най-добри цени на даден пазар.

Това ограничение не се прилага, ако делът на FIN от целия пазар на депозити е по-малко от 5 % ⁽⁴⁾.

5.4. Рекламирање: FIN не трябва да използва предоставянето на мерките за помощ или каквито и да било предимства, произтичащи от тях, за рекламни цели. Освен това нейните общи годишни разходи за реклама ще бъдат под 1 млн. EUR.

5.5. Забрана за купонни плащания: по време на периода на реструктуриране FIN ще се въздържа от извършването на каквито и да било плащания по капиталови инструменти, освен ако тези плащания произтичат от правно задължение, и няма да изисква или изкупува обратно тези инструменти без предварителното одобрение на Комисията. Купоните по капиталови инструменти, държани от държавата, могат да се изплащат, освен ако въпросните плащания биха довели до купонни плащания за други инвеститори, което в противен случай не би било задължително. Ангажиментът да не се плащат купони по време на периода на реструктуриране не важи за новоемитирани инструменти (което означава инструменти, които са емитирани след окончателното одобряване на плана за реструктуриране от страна на Комисията), при условие че купонните плащания по такива новоемитирани инструменти няма да създадат правно задължение за купонни плащания по ценните книжа на FIN, които са съществували към момента на приемане на Решението за реструктуриране от страна на Комисията.

⁽¹⁾ Определят се като заеми, предоставени в контекста на финансирането на магазини, офиси, жилищни блокове, складове, изложбени зали, фабрики или подобни помещения, ако са предоставени на дружество, което не извършва в помещенията основната си стопанска дейност, или на дружество, специализирано в изграждането на недвижими имоти.

⁽²⁾ Не се прилага в следните случаи: а) ако FIN Holding/FIN/други настоящи или бъдещи субекти във FIN Holding Group изкупи обратно FSPF A/S (кредитния портфейл на FSPF A/S или част от него), б) ако FIN е задължено по договор/закон да предостави такъв заем или ако заемът се предоставя във връзка с решение за реструктуриране/рефинансиране/рекапитализация/разработване на решения за дължниците на FIN или FSPF, или в) консултантски услуги, различни от кредитните.

⁽³⁾ Не се прилага за обичайния ход на банковата дейност (например ако FIN придобие дялово участие вследствие на реструктуриране или сходна реорганизация по отношение на длъжници) или ако FIN е задължена по закон да извърши такава инвестиция.

⁽⁴⁾ Делът на FIN от пазара е получен от статистическите данни за парично-финансови институции (ПФИ) на Датската централна банка (www.statistikbanken.dk/DNMIN). Той е основан на общия размер на депозитите на датски резиденти в датския сектор на ПФИ към депозитите на датски резиденти във FIN.

- 5.6. Забрана за изплащане на дивиденди: всички дивиденди, изплащани на FIH Holding, ще бъдат задържани до уреждането на споразумението за закупуване на акции, съответно до края на периода на реструктуриране, в зависимост от това кой от двата периода е по-дълъг. Следователно FIH Holding няма да разпределя никакви средства на своите акционери под формата на дивиденди или по друг начин до окончателното уреждане на споразумението за покупната цена. С оглед на задържането на печалбата във FIH Holding group, FIH няма да изплаща дивиденди на други субекти освен FIH Holding.
- 5.7. Ограничения по отношение на FIH Holding във връзка със собствеността: FIH Holding няма да залага своето дялово участие във FIH. Транзакциите със свързани страни ще се сключват въз основа на принципа на сделката между несвързани страни. Няма да се вземат каквито и да било решения, засягащи кредитоспособността или ликвидността на FIH Holding, които застрашават възможността му да изплаща отрицателна променлива покупна цена, ако това е необходимо.
- FIH Holding може да осъществява дейност единствено като холдингово дружество по отношение на FIH и не трябва да се връщат никакви заеми, взети от акционерите.
- 5.8. Обратно изкупуване на хибридни капиталови инструменти или други капиталови инструменти: Що се отнася до обратното изкупуване на хибридни капиталови инструменти или други капиталови инструменти, които са съществували във FIH към 2 март 2012 г., FIH ще спазва правилата за трансакции с капитал от първи и от втори ред, както е посочено в MEMO/09/441 от 8 октомври 2008 г.⁽⁵⁾ Във всеки случай FIH ще се консултира с Комисията преди да прави каквито и да било обявления на пазара по отношение на трансакции с капитал от първи или от втори ред.

6. Освобождаване на капитал

FIH ще изплаща възнаграждение за мярката в съответствие с МСС. По-специално, в допълнение към извършването на еднократно плащане в размер на 310,25 млн. DKK + 37,5 млн. * N/365, където N е броят на дните между 30 септември 2013 г. и датата на последното плащане, която според датските органи вече е настъпила с вальор 4 декември 2013 г., FIH:

- всяка година през периода 2014—2020 г. или в годината след окончателното уреждане на споразумението за покупната цена, в зависимост от това, кое е по-рано, ще заплаща такса в размер на 12,1 млн. DKK годишно с вальор 30 септември (или, ако 30 септември през съответната година не се пада работен ден, на следващия работен ден). Последната такса трябва да бъде платена на датата на уреждане на споразумението за покупната цена и да бъде намалена *pro rata temporis* (на база реален брой изминали дни) за периода между плащането на предпоследната такса (30 септември) и уреждането на споразумението за покупната цена, както и за първия период — от 4 декември 2013 г. до 30 септември 2014 г.,
- ще намали управленските такси за администриране и хеджиране, които се начисляват на FS Property Finance A/S, до 0,05 % годишно от неиздължения кредитен портфейл със задна дата, считано от 1 януари 2013 г.,
- ще плаща годишна такса в размер на 47,2 млн. DKK на FSC, ако FSA промени своята нормативна позиция по отношение на капиталовите изисквания на ниво холдинг, така че възможностите на FIH да предоставя заеми повече да не са ограничени от капиталовата позиция на FIH Holding. Прилагат се вальори и времеви ограничения, сходни на посочените в първото тире⁽⁶⁾.

7. Докладване

- 7.1. Кралство Дания ще гарантира непрекъснат мониторинг на пълното и точно изпълнение на плана за реструктуриране и пълното и точно изпълнение на всички ангажименти в рамките на настоящите договорености.
- 7.2. На всеки шест месеца Кралство Дания ще докладва пред Комисията относно изпълнението на плана за реструктуриране и горепосочените ангажименти до края на периода на реструктуриране.
- 7.3. В срок до три месеца от окончателното уреждане на сделката Кралство Дания ще предостави доклад, изготвен от външен експерт-счетоводител, относно точността на уреждането на сделката.

⁽⁵⁾ http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-09-441_en.htm

⁽⁶⁾ Важно е да се спомене, че i) FIH вече е извършила еднократно плащане в размер на 310,25 млн. DKK + 37,5 млн. * N/365, където N е броят на дните между 30 септември 2013 г. и датата на последното плащане, която според датските органи вече е настъпила с вальор 4 декември 2013 г., както и ii) е платила сума в размер на 61,7 млн. DKK на FS Property Finance A/S като частично връщане на получените такси по административното споразумение за 2012 г., която според датските органи вече е настъпила с вальор 18 декември 2013 г.