

III

(Други актове)

ЕВРОПЕЙСКО ИКОНОМИЧЕСКО ПРОСТРАНСТВО

РЕШЕНИЕ НА НАДЗОРНИЯ ОРГАН НА ЕАСТ

№ 305/13/COL

от 10 юли 2013 година

относно рекапитализацията на застрахователно дружество Sjóvá (Исландия)

НАДЗОРНИЯТ ОРГАН НА ЕАСТ („ОРГАНЪТ“),

КАТО ВЗЕ ПРЕДВИД Споразумението за Европейското икономическо пространство („Споразумението за ЕИП“), и по-специално член 61, параграф 3, буква б) и Протокол № 26,

КАТО ВЗЕ ПРЕДВИД Споразумението между държавите от ЕАСТ за създаване на надзорен орган и съд („Споразумението за надзор и съд“), и по-специално член 24,

КАТО ВЗЕ ПРЕДВИД Протокол № 3 към Споразумението за надзор и съд („Протокол № 3“), и по-специално част I, член 1, параграфи 2 и 3 и част II, член 7, параграф 3 и член 13,

като има предвид, че:

I. ФАКТИ

1. ПРОЦЕДУРА

- (1) През лятото на 2009 г. чрез исландски медии Органът узна за намесата на исландската държава в застрахователно дружество Sjóvá-Almennar tryggingar hf. („Sjóvá“). Впоследствие Органът включи този случай в дневния ред на проведената на 5 ноември 2009 г. в Рейкявик годишна среща между Органа и исландските органи относно случаи във фаза на разглеждане в областта на държавната помощ. На тази среща исландските органи представиха кратка информация относно контекста и историята на случая. На същата среща Органът поиска от исландските органи да представят подробна писмена информация поради сложността на намесата и съпътстващите я обстоятелства.
- (2) На 7 юни 2010 г. Органът получи жалба (събитие № 559496) срещу предполагаема държавна помощ, предоставена чрез намеса на исландската държава в Sjóvá.
- (3) След като изпрати писмени искания за информация и прие решение за разпореждане за предоставяне на информация, чрез което се иска информация относно държавната намеса в Sjóvá, и след последваща кореспонденция, с писмо от 22 септември 2010 г. Органът информира исландските органи, че е решил да открие процедурата, предвидена в член 1, параграф 2 от част I на Протокол № 3, по отношение на рекапитализацията на Sjóvá.
- (4) Решение № 373/10/COL на Органа за откриване на официална процедура по разследване (Решение за откриване на процедура) от 22 септември 2010 г. беше публикувано в *Официален вестник на Европейския съюз* и в *Притурката за ЕИП към него* ⁽¹⁾. Органът покани заинтересованите страни да представят коментарите си в тази връзка.

⁽¹⁾ Решение № 373/10/COL от 22 септември 2010 г. относно въпроси на държавната помощ, свързани с рекапитализацията на застрахователно дружество Sjóvá в Исландия (ОВ С 341, 16.12.2010 г., стр. 15 и Притурка за ЕИП към Официален вестник № 69, 16.12.2010 г., стр. 2).

- (5) С писмо от 14 януари 2011 г. (събитие № 583507) исландските органи, Sjóvá и Íslandsbanki представиха своите коментари. Също така Органът получи коментари от два конкурента на Sjóvá. С писмо от 31 януари 2011 г. (събитие № 584930) Органът препрати тези коментари на исландските органи, като им предостави възможност за отговор. Отговорът бе получен с писмо от 25 февруари 2011 г. (събитие № 588606).
- (6) На 3 октомври 2011 г. исландските органи представиха първия план за реструктуриране на Sjóvá (събитие № 610472), който бе актуализиран на 13 април 2012 г. (събитие № 631003) и 28 май 2013 г. (събитие № 673746), както и допълнителна информация на 6 март 2013 г. (събитие № 665021). На 25 юни 2012 г. (събитие № 641330), 4 октомври 2012 г. (събитие № 648708), 3 май 2013 г. (събитие № 671655), 28 май 2013 г. (събитие № 673746) и 2 юли 2013 г. (събитие № 677440) бяха получени допълнителни предложения за ангажименти.

2. ОПИСАНИЕ НА СЛУЧАЯ

2.1. Контекст

- (7) През 2005 г. финансовата група Moderna/Milestone Finance (Milestone) ⁽¹⁾ купи 66,6 % от акциите на Sjóvá от Glitnir и придоби пълна собственост, считано от 2006 г. Впоследствие Milestone реши по-специално да промени насочеността на инвестициите на Sjóvá към свързани с недвижими имоти чуждестранни проекти с висока степен на заемно финансиране и позволи размяна на активи и необезпечени заеми на акционери в ущърб на финансовото състояние на Sjóvá. Съгласно доклад ⁽²⁾ на Органа за финансов надзор на Исландия (FME) тези инвестиции са довели до големи финансови затруднения и не отговарят на предписанията на член 34, параграф 2 от Закона за застрахователните дейности № 60/1994.
- (8) От октомври 2008 г. до септември 2009 г. дружество Sjóvá е подложено на специален надзор от страна на FME съгласно член 90 от Закона за застрахователните дейности № 60/1994. Оттогава Sjóvá се управлява от кредиторите си до момента, в който Glitnir, неговият най-голям кредитор, придобива контрол върху него през март 2009 г. Glitnir също така придоби контрол върху Askar Capital, исландска инвестиционна банка, контролирана в миналото от Milestone, както и върху нейното дъщерно дружество, Avant hf. (Avant), което е осъществявало дейност на пазара за финансиране на автомобили.
- (9) През април 2009 г. Glitnir и Íslandsbanki, също един от основните кредитори на Sjóvá, след като са изчерпани всички алтернативни пазарни решения за спасяване на дружеството, се обърнаха към исландската държава с искане за съдействие при рефинансирането и реструктурирането на Sjóvá.
- (10) На 20 юни 2009 г. Sjóvá, от една страна, и Glitnir, Íslandsbanki и SAT Eignarhaldsfélag hf. (холдингово дружество, което е 100 % собственост на Glitnir, наричано по-долу „SAT Holding“) от името на SA tryggingar hf., от друга страна, подписаха споразумение за прехвърляне на активи, съгласно което всички активи и пасиви на Sjóvá, свързани със застрахователните операции на дружеството, включително застрахователния портфейл, бяха прехвърлени на SA tryggingar hf. в съответствие с член 86 от Закона за застрахователните дейности № 60/1994. Останалата част от активите на Sjóvá бяха включени в SJ Eignarhaldsfélag (SJE), което е холдингово дружество. След това SJE е ликвидирено в рамките на стандартен процес по обявяване в несъстоятелност.
- (11) След сделката новото дружество, SA tryggingar hf., беше преименувано на Sjóvá. Съгласно неговия устав от 20 юли 2009 г. акционерите на новото дружество (Glitnir, Íslandsbanki и SAT Holding) е следвало да внесат нов собствен капитал от около 16 млрд. ISK, който се изисква за продължаване на застрахователните операции, както следва ⁽³⁾:

Дружество	Сума	Начин на плащане	Дялово участие
Glitnir	2,8 млрд. ISK	Облигация, емитирана от Avant с лихва за REIBOR плюс 3,75 % със следните обезпечения: — четвърто по ред (по-късно променено на трето по ред, паралелно с облигация, емитирана от Askar Capital, вж. по-долу) в портфейла на Avant — първо по ред в предявеното от Glitnir вземане към Milestone, равностойно на 54,9 % от всички вземания към Milestone	17,67 %

⁽¹⁾ Moderna Finance AB е шведско холдингово дружество, притежавано от исландското дружество Milestone hf. Допълнителна информация относно Sjóvá и Milestone и техните връзки с Glitnir Bank се съдържа в доклада на специалната комисия по разследванията на исландския парламент (SIC), който можете да намерите на <http://rna.althingi.is/> (версия на исландски език) и <http://sic.althingi.is/> (откъси на английски език).

⁽²⁾ Отговор на FME относно намесата на държавата при рекапитализацията на Sjóvá Almennar tryggingar hf. от 23 ноември 2010 г.

⁽³⁾ Подлежи на одобрение от FME, което е предоставено на 22 септември 2009 г.

Дружество	Сума	Начин на плащане	Дялово участие
Íslandsbanki	1,5 млрд. ISK	Различни облигации, емитирани от десет различни дружества и общини	9,30 %
SAT Holding	11,6 млрд. ISK	Облигация, емитирана от Askar Capital, и облигация, емитирана от Landsvirkjun (Националната електрическа компания), получени от исландската държава (вж. по-долу)	73,03 %

- (12) На същата дата акционерите на Sjóvá сключиха също споразумение за продажба на акциите си в дружеството в рамките на 18 месеца. Приходите ще се използват за прехвърляне обратно към акционерите на активи, обявени за дружествен капитал. Съответно в началото на 2010 г. започна открит продажба на Sjóvá, като се планира подписване на споразумение за покупко-продажба в края на март 2010 г. Усилията за продажба обаче приключиха през ноември 2010 г., след като офертата на предложилия най-високата цена беше оттеглена.
- (13) В решението за откриване на процедурата Органът представи по-подробно описание на събитията, фактите, икономическото и политическото развитие, свързани със срыва и възстановяването на Sjóvá.

3. ОПИСАНИЕ НА НАМЕСАТА ОТ СТРАНА НА ДЪРЖАВАТА

3.1. Бенефициерът

- (14) Sjóvá е основано през 1918 г. и оттогава е един от основните участници на исландския застрахователен пазар. То обслужва както физически лица, така и организации от всякакъв мащаб и предлага широка гама продукти чрез голяма мрежа за услуги в цялата страна. Sjóvá е едно от трите водещи застрахователни дружества в Исландия, което предоставя на своите клиенти пълната гама от общозастрахователни и животозастрахователни продукти.
- (15) Sjóvá е определило шест продуктови класа: имуществено застраховане, автомобилно застраховане, застраховане срещу злополука и медицинско застраховане, морско и авиационно застраховане и застраховане на товари, застраховане за отговорност и животозастраховане. Въпреки това дружеството е съсредоточило дейността си върху предоставянето на цялостни застрахователни услуги, вместо на специфични за продукта услуги.
- (16) Sjóvá притежава едно дъщерно дружество, Sjóvá Life. Съгласно член 12 от Закона за застрахователните дейности № 56/2010 животозастрахователната дейност не може да се управлява в рамките на едно и също дружество с първичните общозастрахователни операции. Независимо че Sjóvá Life е отделно юридическо лице от Sjóvá, с отделно счетоводство и счетоводен баланс, Sjóvá Life закупува всички ежедневни операции и достъп до ИТ системи и поддръжка чрез споразумение със Sjóvá. Продуктите на Sjóvá Life са включени в продуктовата гама на Sjóvá.
- (17) Както бе посочено по-горе, Sjóvá действа както на общозастрахователния, така и на животозастрахователния пазар в Исландия. При общозастрахователния сегмент Sjóvá притежава пазарен дял от приблизително 28 %, докато неговите основни конкуренти притежават следните приблизителни пазарни дялове: Vátryggingafélag Íslands hf. (VIS) — 35 %, Tryggingamiðstöðin hf. (TM) — 26 % и Vörður tryggingar hf. — 11 %. При животозастрахователния сегмент приблизителните пазарни дялове са както следва: Sjóvá Life — 35 %, Okkar (Arion Bank) — 27 %, LÍŠ (част от VIS) — 24 %, LM (част от TM) — 10 % и Vörður Líf — 4 %⁽¹⁾.

3.2. Рекапитализацията на Sjóvá

- (18) Исландската държава предприе две мерки за рекапитализация на Sjóvá: тя допринесе пряко за първоначалната рекапитализация на Sjóvá през 2009 г., като прехвърли две облигации на SAT Holding (вж. параграфи 19—22 по-долу), и допълнително между 683 и 739 млн. ISK за стабилизирането на Sjóvá през 2010 г. (вж. съображения 24 и 29—31 по-долу).
- (19) Държавната помощ за първоначалната рекапитализация на Sjóvá беше въведена по силата на споразумение от 8 юли 2009 г. относно прехвърлянето на облигации⁽²⁾ („Samningur um kröfukaup“), собственост на исландската държава, на SAT Holding.

⁽¹⁾ Оценките за пазарния дял се основават на дял от общия премиен приход през 2012 г. Преди настъпването на финансовата криза Sjóvá е имала пазарен дял от над 40 % в общозастрахователния сегмент.

⁽²⁾ За целите на настоящото решение активите, прехвърлени на SAT Holding от държавата, ще бъдат упоменати като облигации.

- (20) Към този момент отрицателният собствен капитал на Sjóvá възлизаше на 13,5 млрд. ISK. Съгласно закона размерът на необходимия минимален положителен собствен капитал бе 2 млрд. ISK. Следователно за да може дружеството да отговаря на минималните изисквания за собствен капитал, се изискваше вливане на капитал от поне 15,5 млрд. ISK.
- (21) Споразумението между държавата и SAT Holding обхваща следните две облигации, които са били притежание на държавата и които са оценени от външен експерт на 16 юни 2009 г.:

Актив	Прогнозна стойност	Описание и ценни книжа
Вземане към Askar Capital	6 071 443 539 ISK	Споразумение за индексиран заем с 3 % лихва. Заемът е станал притежание на държавата, след като през 2008 г. тя пое обезпечението на Централната банка. Заемът е обезпечен със: <ul style="list-style-type: none"> — трето по ред обезпечение в портфейла на Avant (паралелно с облигация, емитирана от Avant за Glitnir, балансовата стойност на портфейла е била 26 млрд. ISK, и първо по ред право на задържане на Landsbanki Íslands на стойност 16 млрд. ISK), и — първо по ред обезпечение в индексирани облигации, емитирани от Landsvirkjun (националната електрическа компания), с номинална стойност от 4,7 млрд. ISK.
Облигация, емитирана от Landsvirkjun (Националната електрическа компания)	5 558 479 575 ISK	Емитирана през 2005 г., дължима през 2020 г., с държавно обезпечение, индексирана и с 3 % лихва. Облигацията става притежание на държавата като обезпечение срещу заем, отпуснат от Централната банка на Landsbanki Íslands.

- (22) Покупната цена беше 11,6 млрд. ISK и SAT Holding трябваше да извърши плащане по облигациите в рамките на 18 месеца, т.е. преди края на 2010 г., без да се начислява лихва за този период. Като гаранция за плащането на покупната цена на облигациите на държава бе предоставено първо по ред обезпечение в акциите на SAT Holding в Sjóvá.
- (23) Споразумението предвиждаше опция за плащане чрез предоставяне на държавата на първоначалното дялово участие от 73,03 % на SAT Holding в Sjóvá, което да бъде счетено за цялостно плащане. SAT Holding можеше да се възползва от тази опция без предварително съгласие от страна на държавата.
- (24) Освен това преди създаването на 20 юни 2009 г. на SA tryggingar hf. (преименувано по-късно на Sjóvá) исландската държава прие да обнови гаранцията на Glitnir по емитираната от Avant облигация от четвърто на трето по ред, в съответствие с приоритета на обезпечението в портфейла на Avant, което се държи от самата държава. Това беше счетено за необходимо, за да може FME да приеме приноса на Glitnir към собствения капитал на Sjóvá. В замяна Glitnir цедира 12,5 % от вземанията си към SJE, което държеше предишния инвестиционен портфейл на Sjóvá, в полза на исландската държава.

3.2.1. Glitnir продава своите акции в Sjóvá на дъщерното си дружество SAT Holding

- (25) FME счете, че Glitnir не е имало право да притежава квалифицирано дялово участие в Sjóvá при мораториум и в продължаващи производства по ликвидация. Впоследствие, на 16 септември 2009 г., Glitnir продаде своето дялово участие от 17,67 % в Sjóvá на SAT Holding. След посочената по-горе сделка акционерите в Sjóvá са:

Дружество	Собственост (%)
Íslandsbanki	9,30
SAT Holding	90,70

- (26) На 22 септември 2009 г. FME най-накрая издаде на Sjóvá лиценз за извършване на застрахователна дейност и прекрати наложения от октомври 2008 г. специален надзор върху Sjóvá. Прехвърлянето на портфейла се осъществи на 1 октомври 2009 г. ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ По същото време съгласно членове 86 и 87 от приложимия тогава Закон за застрахователните дейности 60/1994 FME издаде публичен акт за всички титуляри на полици, с който напомни, че могат да се откажат от полиците си, независимо от датата на подновяване, в рамките на тридесетдневен „трансферен прозорец“.

3.2.2. Държавата става най-големият акционер на Sjóvá чрез опция, упражнена от SAT Holding

- (27) В края на 2009 г. управлението на вземанията, притежавани от Министерството на финансите и Централната банка на Исландия (ЦБИ), беше обединено и прехвърлено към нов субект — управление на активите на ЦБИ (ESI). От този момент ESI, което е напълно под контрола на исландската държава, поема управлението на вземанията към SAT Holding.
- (28) На 3 май 2010 г., SAT Holding упражни опцията за прехвърляне на 73,03 % от акциите в Sjóvá на държавата вместо погасяване на дълга си. От този момент нататък акционерите в Sjóvá са:

Дружество	Собственост (%)
Íslandsbanki	9,30
SAT Holding	17,67
ESI (държавата)	73,03

- (29) На 16 юни 2010 г. Върховният съд на Исландия постанови, че заемите, отпуснати в ISK, но свързани към кошница от чуждестранни валути, са незаконни. Това се отрази върху стойността на облигациите, емитирани както от Avant, така и от Askar Capital, използвани за рекапитализацията на Sjóvá. С цел да се запази капиталът на Sjóvá, на 28 юли 2010 г. между Sjóvá, от една страна, и SAT Holding, ESI и Íslandsbanki, от друга, беше подписано споразумение за прехвърляне на активи. Сключеното споразумение доведе до това i) SAT Holding да придобие облигацията на Avant за 2,1 млрд. ISK (като разликата до първоначалната оценка от 2,8 млрд. ISK се покрива от Sjóvá) и ii) ESI да прехвърли на Sjóvá облигацията на Landsvirkjun, която е била използвана за обезпечаване на облигацията, емитирана от Askar Capital.
- (30) Впоследствие ESI придобие облигацията на Avant от SAT Holding за 880 млн. ISK. Тази облигация имаше номинална стойност от 2 813 млн. ISK, но беше с неопределена стойност, тъй като притежателите на облигации на Avant очакваха след ликвидацията на Avant да си възстановят само от 5 до 7 % от стойността на облигацията. Това би съответствало на стойност на придобитата от ESI облигация между 141 млн. ISK и 197 млн. ISK. В резултат на това ESI е допринесло допълнително между 683 и 739 млн. ISK за стабилизирането на Sjóvá.
- (31) През декември 2010 г. кредиторите на Avant одобриха компромисно споразумение с дружеството. Към този момент портфейлът на Avant се оценяваше на приблизително 13 млрд. ISK. Първото по ред вземане по портфейла се равняваше приблизително на 15 млрд. ISK. Следователно третото по ред обезпечение по портфейла, притежавано съвместно от Glitnir и ESI, не е имало никаква стойност.

3.2.3. Продажба на SF1

- (32) На 18 януари 2011 г. SF1 slhf (SF1), фонд, управляван от Stefnir hf., се съгласи да придобие от ESI 52,4 % от Sjóvá за 4,9 милиарда ISK. След одобрение от регулаторните органи сделката беше сключена на 1 юли 2011 г.
- (33) Освен това на SF1 беше предоставена опция да закупи от ESI останалата част от този дял, възлизаща на 20,63 %, за сумата от 2,4 млрд. ISK. Тази опция бе упражнена през юли 2012 г.
- (34) В резултат на тази сделка дяловото участие в Sjóvá е както следва:

Дружество	Собственост (%)
Íslandsbanki	9,30
SAT Holding	17,67
SF1	73,03

- (35) По този начин исландските органи са успели да продадат своя дял в Sjóvá за общата сума от 7,3 млрд. ISK. За сравнение, първоначалната стойност на облигациите, които Исландия е използвала за приноса си за рекапитализацията на Sjóvá, е била 11,6 млрд. ISK.

4. ОСНОВАНИЯ ЗА ОТКРИВАНЕ НА ОФИЦИАЛНАТА ПРОЦЕДУРА ПО РАЗСЛЕДВАНЕ

- (36) В своето решение за откриване на процедурата Органът достигна до предварителното заключение, че участието на исландската държава в рекапитализацията на Sjóvá представлява помощ по смисъла на член 61, параграф 1 от Споразумението за ЕИП. Освен това Органът изрази съмнението си за това дали тези мерки отговарят на член 61, параграф 3 от Споразумението за ЕИП във връзка с изискванията, заложиени в Насоките на Органа за финансовата криза.
- (37) По-специално Органът заяви, че исландските органи не са предоставили информация, с която да докажат, че системните въздействия, които биха могли да бъдат предизвикани от несъстоятелността на Sjóvá, биха могли да достигнат размери, представляващи „сътресение на икономиката“ на Исландия по смисъла на член 61, параграф 3, буква б) от Споразумението за ЕИП. Той също така заяви, че по отношение на операциите на Sjóvá е била представена само ограничена информация относно причините за затрудненията и самото реструктуриране. Тази информация е била недостатъчна, за да се даде възможност на Органа да направи оценка на мярката съгласно член 61, параграф 3, буква б), както и по-специално главата „Връщане на жизнеспособността и оценка на мерките за реструктуриране във финансовия сектор в настоящата криза съгласно правилата за държавната помощ“ (Насоки за реструктуриране) от Насоките на Органа за държавна помощ⁽¹⁾.

5. КОМЕНТАРИ НА ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ СТРАНИ

- (38) Надзорният орган получи становища от следните заинтересовани страни.

5.1. Коментари на Sjóvá и Íslandsbanki

- (39) Бенефициерът Sjóvá, както и Íslandsbanki, един от неговите акционери, представиха своите коментари пред Надзорния орган.
- (40) Становището на Sjóvá представя главно информация относно предприетите от новото ръководство на дружеството мерки за реструктуриране, както и финансови данни за дейностите му.
- (41) В своите коментари Íslandsbanki твърди, че при участието си в рекапитализацията на Sjóvá исландската държава е действала като инвеститор в условията на пазарна икономика. В случай че Органът достигне до заключението, че сделката е включвала държавна помощ, обаче, Íslandsbanki посочва, че помощта следва да се счита за съвместима съгласно член 61, параграф 3, буква б) от Споразумението за ЕИП. В коментарите по-специално се подчертават особеното значение на мерките за исландския финансов пазар, приносят на частните субекти (Glitnir и Íslandsbanki) към рекапитализацията и успехът при реструктурирането на Sjóvá.

5.2. Коментари на конкурентите

- (42) Органът получи също коментари от VIS и ТМ. И двете са исландски застрахователни дружества и са в пряка конкуренция със Sjóvá.
- (43) В своите коментари VIS твърди, че намесата на държавата, имаща за цел да се даде възможност за рекапитализация на Sjóvá, следва да се разглежда като държавна помощ. По-специално VIS отбелязва, че принципът на инвеститор в условията на пазарна икономика не е приложим към намесата предвид икономическата ситуация по това време както в Sjóvá, така и в Исландия като цяло, както и поради самите условия на намесата. Нито един частен инвеститор не би участвал в рекапитализацията при тези обстоятелства. Освен това VIS твърди, че помощта не следва да бъде обявена за съвместима. По-специално член 61, параграф 3, буква б) от Споразумението за ЕИП е неприложим, тъй като несъстоятелността на Sjóvá не би довела до сериозни сътресения на исландската икономика. Следователно помощта не е била необходима. Във всеки случай VIS твърди, че помощта е несъвместима с Насоките за реструктуриране както поради липсата на план за реструктуриране, така и поради ефекта на нарушаване на конкуренцията, включително потенциала за агресивно поведение при ценообразуването от страна на Sjóvá.
- (44) В своите коментари ТМ отбелязва, че намесата на исландските органи в рекапитализацията на Sjóvá не се е състояла при пазарни условия и следователно трябва да се счита за държавна помощ. Що се отнася до съвместимостта на мярката, ТМ твърди, че нито изключенията в член 61, параграф 3, буква б), нито тези в член 61, параграф 3, буква в) от Споразумението за ЕИП са приложими към този случай. Във връзка с член 61, параграф 3, буква б) от Споразумението за ЕИП ТМ твърди, че той трябва да се прилага ограничително и не може да се използва за разрешаването на проблемите на едно-единствено дружество. Освен това ТМ твърди, че едно застрахователно дружество не следва да се разглежда като дружество от системно значение и следователно може да бъде ликвидирано безопасно в рамките на съществуващата регулаторна рамка. Във всеки случай ТМ твърди, че помощта

(1) Можете да ги намерите на уебсайта на Надзорния орган: <http://www.eftasurv.int/state-aid/legal-framework/state-aid-guidelines>.

за Sjóvá нито е била необходима, нито е била добре насочена, нито пропорционална. Също така липсва план за реструктуриране, който да предвижда споделяне на тежестта в достатъчна степен и мерки за ограничаване нарушаването на конкуренцията, по-специално във връзка с поведението на Sjóvá при ценообразуването.

6. КОМЕНТАРИ НА ИСЛАНДСКИТЕ ОРГАНИ

- (45) Исландските органи не оспорват предварителните констатации на Органа, че участието на исландската държава в капитализацията на Sjóvá представлява държавна помощ по смисъла на член 61, параграф 1 от Споразумението за ЕИП. По-специално те не оспорват предварителното заключение на Органа, че принципът на инвеститор в условията на пазарна икономика не е приложим. Исландия също така не оспорва, че при обратното изкупуване на облигацията на Avant от ESI, чрез SAT Holding, може да е бил включен елемент на държавна помощ за Sjóvá.
- (46) Исландските органи твърдят обаче, че държавната помощ е съвместима с функционирането на Споразумението за ЕИП въз основа на член 61, параграф 3, буква б) от същото споразумение, тъй като намесата е била необходима за преодоляване на сериозни сътресения на икономиката на една от договарящите страни. Те обясняват трудното икономическо положение, в което се е намирала Исландия към момента на мярката. След започналото през септември 2008 г. драстично обезценяване на исландската крона и срива на трите основни банки през октомври 2008 г. Исландия се сблъсква с най-тежката икономическа криза в най-новата си история. Исландското правителство е трябвало да предприеме смели действия, за да предпази финансовата система на страната от пълен срив с непредвидими последици за исландското общество. Към момента на мярката финансовата система на Исландия е била в състояние на смут и е страдала от обща липса на доверие във финансовите институции.
- (47) Като едно от трите основни застрахователни дружества Sjóvá е от системно значение за финансовата система на Исландия. Евентуален срив на Sjóvá не само би оставил голяма част от исландското население без застрахователно покритие и би довел до загуба на застрахователните им претенции в ситуация, в която обществото на Исландия вече е изправено пред тежки социални трудности. Той също така би подкопал допълнително доверието в институциите на финансовата система и би разпространил заразата на финансовата криза към застрахователния сектор. В началото на 2009 г. общественото доверие в застрахователния сектор на Исландия вече е намаляло значително, тъй като не само Sjóvá, но и собствениците на другите две основни застрахователни дружества са преминали под контрола на кредиторите на съответните им дружества майки. Поради това евентуална несъстоятелност на Sjóvá най-вероятно би довела до разпространение на кризата на финансовия пазар от банковия към застрахователния сектор.
- (48) Този анализ се споделя от FME, който отбелязва, че несъстоятелността на Sjóvá би имала тежки последици върху икономиката на страната. Доверието във финансовия пазар и икономиката като цяло вече е било силно засегнато при срива на исландските банки през октомври 2008 г. Останалите институции са били неустойчиви, като същото се е отнасяло и за доверието във финансовите институции. Съществуването на Sjóvá е било от съществено значение за функционирането на финансовия пазар на Исландия. Едно обявяване в несъстоятелност би имало странични ефекти върху общозастрахователните и животозастрахователните пазари като цяло. То би попречило на текущата дейност на исландските органи за реконструиране на финансовите пазари.
- (49) По отношение на обхвата на необходимото реструктуриране исландските органи твърдят, че Органът следва да вземе под внимание факта, че финансовите затруднения на Sjóvá са били причинени главно от нередовните инвестиционни дейности на дружеството и от сделки с предишния му собственик Milestone. Това е било възможно поради липсата на подходящ контрол на риска и корпоративно управление. Те нямат връзка с обичайната застрахователна дейност, с която Sjóvá се занимава и днес. Жизнеспособността на застрахователната дейност на Sjóvá не само е доказана във финансовите прогнози на плана за реструктуриране, но е и потвърдена от FME. Освен това готовността на частен инвеститор, който се явява трета страна, да придобие мажоритарен дял в дружеството от държавата, свидетелства, че пазарът счита Sjóvá за жизнеспособно дружество. Тази сделка също така е довела до това Исландия да възстанови по-голямата част от помощта.
- (50) Исландските органи подчертават, че предишните собственици на Sjóvá са загубили всичките си инвестиции, както и че и Glitnir, и Íslandsbanki са взели участие в рекапитализацията. Освен това Sjóvá допринася за реструктурирането чрез съкращаване на разходите и възстановяване на капитала си от неразпределената печалба. Следователно има значително споделяне на тежестта както от двамата акционери в Sjóvá, така и от самото дружество.
- (51) По отношение на нуждата от компенсаторни мерки исландските органи твърдят, че не следва да се изискват по-нататъшни структурни мерки, тъй като реструктурирането вече е довело до намаляване на счетоводния баланс на Sjóvá с около 70 % и всяко освобождаване от активи в основните бизнес сегменти би застрашило жизнеспособността. Исландските органи също така отбелязват, че Sjóvá се квалифицира като МСП, което допълнително намалява нуждата от компенсаторни мерки. На последно място, те твърдят, че предложените ангажименти както по отношение на поведението на Sjóvá, така и по отношение на регулаторните промени, са подходящи, за да се сведат до минимум всякакви нарушения на конкуренцията.

- (52) В отговор на коментарите на третите страни VIS и TM, исландските органи се позовават главно на вече предоставена информация и предоставят допълнителни икономически данни.

7. ПЛАНЪТ ЗА ПРЕСТРУКТУРИРАНЕ

- (53) На 3 октомври 2011 г. исландските органи представиха първи план за реструктуриране на Sjóvá. Този план бе допълнително актуализиран на 13 април 2012 г. и на 28 май 2013 г.
- (54) Планът за реструктуриране е насочен към съществените въпроси, свързани с жизнеспособността, споделянето на тежестта и ограничаването на нарушаването на конкуренцията. Съгласно плана за реструктуриране Sjóvá ще намали общия рисков профил на своя инвестиционен портфейл, ще подобри своите инвестиционни процедури и процедури за управление на риска, ще подобри корпоративното управление и ще повиши рентабилността си.

7.1. Финансови прогнози

- (55) Исландските органи са представили подробна финансова информация и финансови прогнози за Sjóvá до 2016 г., включително основен сценарий и три стресови сценария. Въпреки че периодът на реструктуриране продължава само до края на 2014 г., исландските органи са представили допълнителни данни за планиране за 2015 г. и 2016 г. Това помага на Органа по-специално при оценката му на стресовите сценарии, при които се вземат предвид стресови събития конкретно за исландския пазар с въздействия и след периода на реструктуриране.
- (56) Във всички четири сценария са представени предположения за периода 2013—2016 г. по отношение на brutния вътрешен продукт (БВП), инфлацията, развитието на пазарните дялове, възвръщаемостта на държавни облигации, чиято доходност е обвързана с индекс, паричните дивиденди, премията за собствен капитал и разпределение на собствен капитал, както и съотношенията за вземания/премии и разходи/премии на Sjóvá.

7.1.1. Основен сценарий

- (57) При основния сценарий финансовите прогнози се основават на петгодишни прогнози за растежа на БВП и за инфлацията на исландската икономика, публикувани от статистическия институт на Исландия на 30 март 2012 г. и актуализирани въз основа на действителните резултати за Sjóvá и действителните данни за исландската икономика през 2012 г. към 28 май 2013 г. Основният сценарий по-специално предполага умерен икономически растеж, намаляване на инфлацията и фиксиране на лихвените проценти, както и постоянни пазарни дялове за Sjóvá.

Основен сценарий: предположения

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Растеж на БВП	1,6 %	2,5 %	2,8 %	2,8 %	2,7 %
Инфлация	4,2 %	3,4 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Пазарен дял на Sjóvá	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Държавни облигации, чиято доходност е обвързана с индекс	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Действителен процент на паричните дивиденди	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Премия за собствения капитал	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %
Разпределение на собствения капитал	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Вземания/премии, без презастраховане	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Разходи/премии, без презастраховане	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

- (58) В таблицата по-долу са представени прогнозният отчет за приходите и разходите, както и счетоводният баланс при основния сценарий.

Основен сценарий: отчет за приходите и разходите (в млн. ISK)

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Спечелена премия	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Възникнали вземания	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Други приходи	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Оперативни разходи	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
П/Р от застрахователни операции	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Приходи от инвестиции	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Приходи преди данъчно облагане и обезценяване	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Амортизация на репутация	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Печалба преди данъчно облагане	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Данъци върху дохода	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Печалба	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

Основен сценарий: счетоводен баланс (в млн. ISK)

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Активи:	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Оперативни активи	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Репутация	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Други нематериални активи	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Приспадане на данъци	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Ценни книжа	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Презастрахователни активи	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Вземания	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Парични средства и парични еквиваленти	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Общо активи	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Собствен капитал:	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Собствен капитал в началото на периода	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Печалба за годината	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Дивиденди	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Общо собствен капитал	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Пасиви:	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Технически разпоредби	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Технически разпоредби за животозастраховане	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Задължения	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Общо пасиви	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Собствен капитал и пасиви	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

- (59) В таблицата по-долу са представени основните финансови съотношения, съгласно прогнозираното при основния сценарий.

Основен сценарий: основни финансови съотношения

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коригирана платежоспособност	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Възвръщаемост на собствения капитал	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

- (60) В края на периода на реструктуриране прогнозираната възвръщаемост на собствения капитал на Sjóvá ще достигне около [...] % при основния сценарий.

7.1.2. Стресов сценарий: „двоен спад“

- (61) Исландските органи са представили симулация на стресовия сценарий на „двоен спад“. Предположенията за периода от 2013 г. до 2016 г. за БВП при него симулират допълнителна рецесия и по-висока инфлация. Като допълнителен стрес също се приема, че лихвените проценти са непроменени и премията за собствен капитал става отрицателна. От това следва, че сценарият на „двоен спад“ симулира дълбока рецесия, съчетана с допълнителни стресови елементи.

Стресов сценарий „двоен спад“: предположения

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Растеж на БВП	1,6 %	1,2 %	- 6,6 %	- 4,0 %	2,6 %

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Инфлация	4,2 %	12,4 %	12,0 %	5,4 %	4,0 %
Пазарен дял на Sjóvá	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Държавни облигации, чиято доходност е обвързана с индекс	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Действителен процент на паричните дивиденди	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Премия за собствения капитал	5 %	5 %	- 70 %	- 7,9 %	5 %
Разпределение на собствения капитал	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Вземания/премии, без презастраховане	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Разходи/премии, без презастраховане	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

Стресов сценарий „двоен спад“: финанси (в млн. ISK, освен ако не е посочено друго)

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
П/Р от застрахователни операции	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Обща печалба	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Коригирана платежоспособност	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Възвръщаемост на собствения капитал	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

7.1.3. Стресов сценарий: „контрол върху капитала“

- (62) Исландските органи са представили симулация на стресов сценарий „контрол върху капитала“. При този стрес тест се приема, че контролът върху капитала в Исландия ще бъде прекратен през 2014 г. В резултат на това ISK се обезценява до сегашната си офшорна стойност, която е с около 30 % по-ниска от официалния валутен курс. Това води до увеличаване на инфлацията. От своя страна по-високата инфлация увеличава коефициента на шетимост. Очаква се реалните лихвени проценти да се увеличат до 6,5 % и премията за риска на собствения капитал да достигне до - 50 % поради изтичане на капитал.

Стресов сценарий „контрол върху капитала“: предположения

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Растеж на БВП	1,6 %	2,5 %	2,8 %	2,8 %	2,7 %
Инфлация	4,2 %	3,4 %	2,5 %	10,5 %	5 %
Пазарен дял на Sjóvá	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Държавни облигации, чиято доходност е обвързана с индекс	2,5 %	2,5 %	6,5 %	6,5 %	6,5 %
Действителен процент на паричните дивиденди	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Премия за собствения капитал	5 %	5 %	- 50 %	5 %	5 %
Разпределение на собствения капитал	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Вземания/премии, без презастраховане	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Разходи/премии, без презастраховане	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

Стресов сценарий „контрол върху капитала“: финанси (в млн. ISK, освен ако не е посочено друго)

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
П/Р от застрахователни операции	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Обща печалба	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Коригирана платежоспособност	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Възвръщаемост на собствения капитал	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

7.1.4. Стресов сценарий „студена зима II“

- (63) Исландските органи са представили симулация на стресов сценарий „студена зима II“. Този стресов сценарий променя основния сценарий с настъпването на две изключително студени зими. Това води до значително увеличаване на броя на загубите (по-специално автомобилни катастрофи), които са относително малки и следователно не са покрити от презастраховане. Размерът на загубите се приема да бъде определен на 100 % от премиите.

Стресов сценарий „студена зима II“: предположения

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Растеж на БВП	1,6 %	2,5 %	2,8 %	2,8 %	2,7 %
Инфлация	4,2 %	3,4 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Пазарен дял на Sjóvá	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Държавни облигации, чиято доходност е обвързана с индекс	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Действителен процент на паричните дивиденди	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Премия за собствения капитал	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %
Разпределение на собствения капитал	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Вземания/премии, без презастраховане	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Разходи/премии, без презастраховане	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

Стресов сценарий „студена зима II“: финанси (в млн. ISK, освен ако не е посочено друго)

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
П/Р от застрахователни операции	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Обща печалба	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коригирана платежоспособност	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Възвръщаемост на собствения капитал	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

7.1.5. Стресови сценарии: заключение

- (64) И при трите стресови сценария коефициентът на платежоспособност се запазва силен по време на целия период на реструктуриране и Sjóvá би било рентабилно дружество, с изключение на определени стресови събития в някои години. Въпреки това според допълнителните данни за планиране за 2015 г. и 2016 г. дори и при тези обстоятелства впоследствие Sjóvá бързо ще възстанови платежоспособността си.

7.2. Описание на мерките за реструктуриране

- (65) Реструктурирането на Sjóvá се състои от няколко структурни и поведенчески мерки, които са описани по-долу.

7.2.1. Разделяне на застрахователни дейности и ликвидация на инвестиции

- (66) Както бе посочено по-горе, основните проблеми, довели до финансовите затруднения на Sjóvá, са резултат от инвестиционни решения и кредитиране в рамките на групата, свързани с бившия собственик на дружеството, Milestone. В резултат на това Sjóvá е претърпяла сериозни затруднения във връзка с инвестиционния си портфейл. Следователно ключова стъпка при реструктурирането на Sjóvá е било прехвърлянето през лятото на 2009 г. на неговите застрахователни дейности в ново дружество (по-късно преименувано на „Sjóvá“) и ликвидирането на наследствения инвестиционен портфейл.

7.2.2. Промяна в корпоративното управление и структурите за контрол

- (67) През 2010 г. в Исландия влезе в сила нов закон за застрахователните дейности. Той съдържа по-строги правила относно корпоративното управление и други механизми за контрол в рамките на застрахователните дружества.
- (68) Съответните промени са следните:
- Директор на застрахователно дружество не може да бъде директор на друга финансова институция или застрахователно дружество. FME може да допусне изключения, когато става въпрос за дъщерни дружества.
 - Всеки главен изпълнителен директор или директор трябва да присъства на провеждани от FME проверки за оценка на квалификацията и познанията на тези лица. FME може да откаже да приеме за директор или главен изпълнителен директор на застрахователно дружество лица, които не са преминали тази оценка.
 - Съветът на директорите трябва да установи правила за управление, правила за вътрешна проверка, правила за вътрешен одит, правила относно финансовата дейност и процедури, правила и процедури относно всякакъв вид кредитна дейност, както и правила и процедури за бизнес отношения със свързани страни.
 - Съветът на директорите трябва да установи правила относно търговията на финансови инструменти от самото дружество и лично от директорите, главния изпълнителен директор и определен ключов персонал в рамките на дружеството.
 - FME установява правила, приложими за всякакви видове схеми за бонуси, представляващи част от пакета за заплати в рамките на застрахователните дружества.
 - Съветът на директорите трябва да установи специални обвързващи правила относно инвестиционните процедури и относно извършването на инвестиционни дейности, когато дружеството възнамерява да инвестира във финансови инструменти, които не са вписани на регистрирана фондова борса.
 - Съветът на директорите трябва да установи обвързващи правила относно недвижими имоти, предназначени единствено за инвестиция, а не за собствена употреба от страна на дружеството.
 - Всички вътрешни правила, изисквани съгласно горепосочената регулация, трябва да бъдат представени на FME за преглед и потвърждение.

- (69) Sjóvá е приложила съответните промени в законодателството. В съответствие с новите регулаторни изисквания съветът на директорите на Sjóvá е взел решение относно правилата, свързани с инвестициите; всяко изменение на тези правила трябва да бъде одобрено от FME. На 4 април 2011 г. съветът на директорите на Sjóvá установи и подписа правилата за корпоративно управление и ги представи на FME. Главният изпълнителен директор също е определил и подписал правила за дефиниране и определяне на минималната квалификация за ключови длъжности.
- (70) Освен това през април 2010 г. Sjóvá създаде ново поделение „Риск и анализи“. Това поделение се отчита пряко на главния изпълнителен директор, ръководи се от квалифициран актюер и включва шест други служители. Целта на това поделение е:
- да отговаря за писането и прилагането на регулаторната процедура и процедурата за разумно управление на риска в рамките на общозастрахователния и животнозастрахователния сегмент на Sjóvá;
 - да анализира застрахователните резултати от всички класове застраховки, извършвани от Sjóvá;
 - да представя доклади и да предлага изменения относно определянето на тарифите;
 - да отговаря за това да са налице точни тарифи за всички класове застрахователна дейност;
 - да прилага в рамките на Sjóvá всички процедури, свързани с управлението на риска;
 - да анализира периодично техническите разпоредби и да отговаря за правилното определяне на резерв за изплащане на застрахователни вземания;
 - да провежда стрес тестове и вътрешна оценка на риска и платежоспособността (ВОРП);
 - да отговаря за прилагането на „Платежоспособност II“ и прилагането на изискванията на „Платежоспособност II“ в рамките на Sjóvá;
 - да представя на главния изпълнителен директор и на съвета на директорите редовни доклади относно всички въпроси, свързани с управлението на риска; и
 - да информира и да докладва на Органа за финансов надзор по всички въпроси, свързани с управлението на риска, и предоставя техническите резултати и доклади, които се изискват по закон.
- (71) На последно място, съветът на директорите е създал комисия за вътрешен одит в съответствие с нормативните изисквания.

7.2.3. Други мерки за жизнеспособност

- (72) Sjóvá е въвела мерки за увеличаване на маржа в своята застрахователна дейност и за намаляване на разходите. Тези мерки включват намаляване на заплатите, намаляване на разходите за маркетинг и други оперативни разходи, както и прилагане на стриктни правила за котиране на застрахователни оферти. Освен това към момента няма схеми за компенсаторни бонуси за служители. Накрая, Sjóvá е преустановила своите дейности по презастраховане, чрез които в миналото бе придобила международен потфейл за застрахователен риск.
- (73) По-специално тези мерки имат за цел да гарантират, че комбинираният коефициент е по-нисък от 100 %, т.е. че застрахователната дейност е устойчива сама по себе си, без да се предприемат неоправдани рискове в инвестиционните дейности. В резултат на тези мерки Sjóvá успя да подобри своя комбиниран коефициент от 114,4 % през 2005 г. на 95,6 % през 2010 г. Съгласно прогнозите в основния сценарий коефициентът ще се запази под 100 % до 2016 г.

7.3. Ангажменти

- (74) Както е посочено в приложението, исландското правителство и Sjóvá са поели ангажимент за налагане на ограничения относно ценообразуването на застрахователните оферти за определени корпоративни клиенти, както и забрани за определени придобивания и рекламни дейности.
- (75) Както е посочено в приложението, исландските органи също така са се ангажирали да въведат определени регулаторни промени по отношение на функционирането на застрахователния пазар.

II. ОЦЕНКА

1. НАЛИЧИЕ НА ДЪРЖАВНА ПОМОЩ

(76) Член 61, параграф 1 от Споразумението за ЕИП има следния текст:

„Освен изключенията, предвидени в настоящото споразумение, за несъвместими с функционирането му се считат помощите, отпускани от държавите — членки на ЕС, от държавите от ЕАСТ или отпускани чрез държавни ресурси, под каквато и да е форма, доколкото те засягат търговията между договарящите се страни, които нарушават или заплашват да нарушат конкуренцията, като подпомагат някои предприятия или производства.“

(77) Органът ще оцени следните мерки, както е посочено в параграф 18 по-горе:

1. Исландската държава допринесе за рекапитализацията на Sjóvá, като прехвърли на SAT Holding две облигации, притежавани от нея, оценени от външен експерт на 11,6 млрд. ISK (прибл. 76 млн. евро), за да бъдат използвани като собствен капитал в Sjóvá.
2. За да даде възможност на Glitnir да участва в капитала на Sjóvá, исландската държава се съгласи също така да обнови гаранцията по емитираната от Avant облигация от четвърта по ред на трета по ред. Тъй като след решението на Върховния съд на Исландия от 16 юни 2010 г. облигацията на Avant загуби по-голямата част от стойността си, исландската държава (посредством ESI) подписа на 28 юли 2010 г. споразумение за прехвърляне на активи. В резултат на това споразумение ESI предостави допълнително между 683 и 739 млн. ISK за стабилизирането на Sjóvá чрез придобиването на облигацията на Avant от SAT Holding за 880 млн. ISK.

(78) Тези мерки ще бъдат наричани по-долу „мерки за рекапитализация“.

1.1. Наличие на държавни ресурси

- (79) Съгласно предварително представените заключения на Органа при решението за откриване на процедурата е ясно, че първата мярка за рекапитализация е била финансирана чрез държавни ресурси, предоставени от исландската държава.
- (80) По отношение на втората мярка за рекапитализация, плащането за по-късното придобиване на облигацията на Avant от SAT Holding също е било извършено от исландската държава с използване на държавни ресурси. Освен това увеличаването на гаранцията на Glitnir по облигацията на Avant е намалило вероятността на държавата да се изплати дължимото по тази облигация и следователно е понижило стойността на вземането ѝ. Следователно това понижение също е засегнало държавните ресурси.
- (81) Поради това Органът стига до заключението, че и при двете мерки за рекапитализация в полза на Sjóvá са били използвани държавни ресурси.

1.2. Облагодетелстване на определени предприятия или на производството на определени стоки

- (82) За да бъде сметена за държавна помощ, дадена мярка трябва да води до избирателно предимство относно определени предприятия или производството на определени стоки.
- (83) Целта на мерките за рекапитализация е била да се гарантира, че Sjóvá може да изпълни регулаторните изисквания за минимален капитал, което е позволило на дружеството да продължи да бъде активно в застрахователната дейност.
- (84) Исландските органи са потвърдили, че държавата е взела участие при рекапитализацията на застрахователната дейност на Sjóvá, тъй като Glitnir и Íslandsbanki не са разполагали със средства да осигурят сами нужния капитал и не е намерен друг частен инвеститор, желаещ да го направи. Това потвърждава позицията на Органа в решението за откриване на процедурата, че при участието си в рекапитализацията на Sjóvá исландската държава не е действала като инвеститор в условията на пазарна икономика.
- (85) Поради това Органът заключава, че мерките за рекапитализация предоставят предимство на Sjóvá. Това предимство е ясно избирателно, тъй като мерките са били предназначени единствено да облагодетелстват Sjóvá.

- (86) Елементът на държавна помощ отговаря на собствения капитал, който Sjóvá не би получило без участието на държавата, т.е. първоначалните 11,6 млрд. ISK, внесени от исландската държава, както и по-нататъшното участие от ESI в размер между 683 и 739 млн. ISK съгласно споразумението за прехвърляне на активи от 28 юли 2010 г. Следователно Органът оценява елемента на помощ в размер на приблизително 12,3 млрд. ISK.

1.3. Нарушаване на конкуренцията и въздействие върху търговията между договарящите се страни

- (87) Мерките за рекапитализация укрепят позицията на Sjóvá в сравнение с конкурентите (или потенциалните конкуренти) в Исландия и други държави от ЕИП. Sjóvá е предприятие, което, както е описано по-горе, е активно на застрахователния пазар, който е отворен за международната конкуренция в ЕИП. Докато в момента исландските финансови пазари са доста изолирани, по-специално поради контрола върху капитала, все още съществува трансгранична търговия в сферата на застрахователните услуги, която ще се увеличи, когато се прекрати контролът върху капитала. Следователно мерките за рекапитализация нарушават или заплашават да нарушат конкуренцията по начин, който засяга търговията между договарящите се страни по смисъла на член 61, параграф 1 от Споразумението за ЕИП.

1.4. Заключение относно наличието на държавна помощ

- (88) Въз основа на гореизложеното Органът стига до заключението, че мерките за рекапитализация включват държавна помощ по смисъла на член 61, параграф 1 от Споразумението за ЕИП.

2. ПРОЦЕДУРНИ ИЗИСКВАНИЯ

- (89) Съгласно част I, член 1, параграф 3 от Протокол № 3 „Надзорният орган на ЕАСТ се уведомява своевременно, за да му се даде възможност да представи своето становище, за всякакви планове за предоставянето или изменението на помощта (...). Съответната държава не привежда предложените мерки в действие до приемането на окончателно решение по процедурата.“
- (90) Исландските органи не са уведомили Органа за мерките за рекапитализация преди тяхното прилагане. Поради това Органът заключава, че исландските органи не са спазили своите задължения в съответствие с част I, член 1, параграф 3 от Протокол № 3. Следователно предоставянето на тези мерки за помощ е било незаконосъобразно.

3. СЪВМЕСТИМОСТ НА ПОМОЩТА

- (91) Като предварителни забележки Органът отбелязва, че е безспорно, че без намесата на държавата Sjóvá би било обявено в несъстоятелност, тъй като не би било в състояние на изпълни регулаторните капиталови изисквания. Следователно към момента на първата мярка за рекапитализация Sjóvá е било предприятие в затруднение.
- (92) Органът също така отбелязва, че исландските органи твърдят, че мерките за рекапитализация в полза на Sjóvá попадат в обхвата на изключението, определено в член 61, параграф 3, буква б) от Споразумението за ЕИП, и изпълняват изискванията на Насоките на Органа за реструктуриране.

3.1. Правно основание за оценка на съвместимостта: член 61, параграф 3, буква б) от Споразумението за ЕИП и Насоките на Органа за реструктуриране

- (93) Докато държавната помощ за предприятия в затруднение като Sjóvá се оценява по принцип съгласно член 61, параграф 3, буква в) от Споразумението за ЕИП, то член 61, параграф 3, буква б) от Споразумението за ЕИП позволява държавна помощ „за преодоляване на сериозни сътресения на икономиката на държавите — членки на ЕС, или държава от ЕАСТ“.

3.1.1. Приложимост на член 61, параграф 3, буква б) от Споразумението за ЕИП

- (94) Както бе посочено по-горе, исландските органи са предоставили първоначалните средства, изисквани за рекапитализацията на Sjóvá, чрез споразумение за прехвърлянето на облигации от 8 юли 2009 г.

- (95) Към тази дата исландската икономика все още е била силно засегната от икономическата криза. По-специално най-големите търговски банки са били под съдебен контрол, правителството е въвело контрол върху капитала, инфлацията се е увеличила драматично и Исландия е трябвало да се подложи на програма за строги икономии като част от условията за нейното стендбай споразумение и заем от МВФ. При така изложените конкретни обстоятелства FME е предупредил за тежките последици за исландската икономика и общество, в случай че оставят Sjóvá да изпадне в несъстоятелност, включително за риска от системно въздействие върху финансовите пазари ⁽¹⁾.
- (96) Органът отбелязва, че обявяването в несъстоятелност на едно-единствено дружество в застрахователния сектор обикновено е по-малко вероятно да има системно въздействие, отколкото ако това се случи в банковия сектор. В настоящия случай обаче въздействието на несъстоятелността на Sjóvá трябва да бъде оценявано на фона на тежка финансова и икономическа криза като тази в Исландия през периода 2008—2009 г.
- (97) Органът споделя анализа на исландските органи, според който докато не бъде възстановено доверието във финансовата система, възможното въздействие на такава криза може да не се сведе само до Sjóvá, нито само до финансовата система.
- (98) Поради това Органът счита, че участието на държавата в рекапитализацията през юли 2009 г. може да се разглежда като насочено към преодоляване на сериозно сътресение на исландската икономика.

3.1.2. Прилагане на Насоките за реструктуриране

- (99) Насоките на Органа за реструктуриране определят приложимите за реструктуриране на финансовите институции правила за държавната помощ в условията на финансова криза.
- (100) Съгласно Насоките за реструктуриране, за да бъде съвместимо с член 61, параграф 3, буква б) от Споразумението за ЕИП, реструктурирането на падена финансова институция в контекста на финансовата криза трябва:
- да води до възстановяване на жизнеспособността на дружеството;
 - да включва достатъчен собствен принос от страна на бенефициера (споделяне на тежестта); и
 - да съдържа достатъчно мерки за ограничаване на нарушаването на конкуренцията.
- (101) Следователно по-долу Органът ще направи оценка, основана на представения план за реструктуриране на Sjóvá, за това дали тези критерии са изпълнени и дали описаните по-горе мерки за помощ представляват съвместима помощ за реструктуриране.

3.2. Възстановяване на жизнеспособността

- (102) Органът е установил следните причини за затрудненията на Sjóvá, които са довели до намесата на държавата: i) неподходящи инвестиционни практики; ii) недостатъчно корпоративно управление и управление на риска; и iii) недостатъчна рентабилност на застрахователните продукти.
- (103) В плана за реструктуриране се разглеждат тези причини за затрудненията, както и други рискови фактори за дружеството.

3.2.1. Оценка на мерките за реструктуриране — разделяне на застрахователни дейности и ликвидация на инвестиции

- (104) Прехвърлянето на застрахователните дейности на Sjóvá в ново дружество освободи застрахователната дейност от рисковете, произтичащи от наследствения инвестиционен портфейл. Тази мярка позволи на Sjóvá след рекапитализацията отново да се съсредоточи върху застрахователните си операции.
- (105) Органът счита, че след това прехвърляне Sjóvá вече не е изправена пред прекомерни рискове от наследствения си инвестиционен портфейл, който е в процес на ликвидация в отделен субект.

⁽¹⁾ Вж. Меморандума на FME от 29 юни 2009 г.

3.2.2. *Оценка на мерките за реструктуриране — подобрение на корпоративното управление и управлението на риска*

- (106) Органът отбелязва, че Sjóvá е изпълнила изискванията на исландския закон за застрахователните дейности, влязъл в сила през 2010 г., сред които по-строги правила относно корпоративното управление и други механизми за контрол. Тези промени засилват корпоративното управление на Sjóvá и предвиждат цялостен надзор от страна на FME, включително над инвестиционните политики.
- (107) Освен това Sjóvá е създадо поделение „Риск и анализи“, което разполага със значителни ресурси за подобряване на управлението на риска и на оперативния надзор, както и комисия за вътрешен одит. Дружеството също така е формализирало политики от основно значение, например тези относно ценообразуването на застрахователните оферти и инвестиционната политика. За да се гарантира спазването на тези политики от служителите, те са наблюдавани редовно.
- (108) Накрая, Органът отбелязва, че през 2009 г. главният изпълнителен директор и членовете на съвета, назначени от предишния акционер Milestone, са заменени.
- (109) Органът счита, че посочените по-горе мерки са подходящи за отстраняване на слабостите в корпоративното управление и управлението на риска, допринесли за финансовите затруднения на Sjóvá.

3.2.3. *Оценка на мерките за реструктуриране — мерки за рентабилност*

- (110) Органът отчита предприетите от Sjóvá мерки за повишаване на неговата рентабилност по отношение както на подобряване на маржовете, така и на намаляване на разходите. В резултат на тези мерки Sjóvá е било в състояние да подобри значително своя комбиниран коефициент и да управлява застрахователните си дейности с реализиране на печалба. Планът за реструктуриране предвижда по-нататъшни подобрения на рентабилността.
- (111) Органът счита, че тези мерки следва да създадат условия за рентабилно управление на застрахователната дейност на Sjóvá, както и за намаляване на зависимостта от възвръщаемостта на инвестициите, което ще позволи на Sjóvá да поддържа по-предпазлива инвестиционна политика. В същото време мерките следва да помогнат на Sjóvá в укрепването на собствения ѝ капитал, и по-специално в случай на неблагоприятни развития, включително тези, симулирани в представените стрес тестове.

3.2.4. *Оценка на финансовите прогнози*

- (112) Съгласно точка 13 от Насоките за реструктуриране исландските органи са предоставили финансови прогнози, обхващащи както основния сценарий, така и трите стресови сценария.
- (113) При основния сценарий предвидените в плана за реструктуриране финансови прогнози се основават на предположения, които са достатъчно предпазливи и консервативни. В основния сценарий Sjóvá ще реализира печалба и ще консолидира капиталовата си база през целия период на планиране. В рамките на основния сценарий прогнозираната възвръщаемост на собствения капитал на Sjóvá е около [...] % в края на периода на реструктуриране, което е в съответствие с настоящите изисквания на пазара за сектора. Освен това прогнозираният комбиниран коефициент на Sjóvá ще се запази под 100 %, което показва, че оперативната застрахователна дейност ще продължи да бъде печаливаща и Sjóvá не е нужно да разчита на инвестиционна стратегия, характеризираща се с неоправдан риск, за да реализира достатъчна възвръщаемост.
- (114) Органът не оспорва, че в предположенията на стресовия сценарий е включено достатъчно ниво на стрес, за да се направи оценка на способността на Sjóvá да остане платежоспособно. Съгласно произтичащите от това финансови прогнози Sjóvá ще продължи да бъде платежоспособно дружество през целия период на планиране и при трите стресови сценария. Органът счита, че предоставянето на три различни стресови сценария, които продължават дори и след периода на реструктуриране, повишава надеждността на стрес тестовете. По-специално сценариите обхващат случай на продължителна икономическа рецесия, както и други стресови фактори, предназначени специално за ситуацията в Исландия (например контрол върху капитала). Регулаторните изисквания по отношение на платежоспособността няма да бъдат нарушени през периода на планиране при нито един от трите стресови сценария.
- (115) С оглед на горепосоченото Органът заключава, че финансовите прогнози за Sjóvá показват възвръщане на жизнеспособността на дружеството съгласно изискванията на Насоките за реструктуриране. Органът отбелязва също така, че частният инвеститор SF1 се е съгласил да закупи от исландската държава контролния пакет акции в Sjóvá. Готовността на частен участник на пазара да направи значителна инвестиция в дружеството спомага допълнително за тази констатация.

3.3. Собствен принос — споделяне на тежестта

- (116) В Насоките за реструктуриране се посочва, че е необходим адекватен принос от страна на бенефициера за ограничаване на помощта до минимум и за справяне с нарушаването на конкуренцията и моралния риск. За тази цел на първо място трябва да се ограничат разходите за реструктуриране, като същевременно, на второ място, трябва да се ограничи размерът на помощта благодарение на значителен собствен принос.
- (117) Що се отнася до ограничаването на разходите за реструктуриране, в точка 23 от Насоките за реструктуриране се посочва, че помощта за реструктуриране следва да бъде ограничена до покриване на разходите, необходими за възстановяване на жизнеспособността. Освен това, с оглед размерът на помощта да се сведе до минимум, финансовите институции следва първо да използват собствените си ресурси за финансиране на реструктурирането. В съответствие с това разходите, свързани с реструктурирането, следва да се поемат не само от държавата, но и от тези, които са инвестирани в институцията, чрез покриване на загубите с наличен капитал и изплащане на адекватно възнаграждение за държавната намеса.

3.3.1. Ограничаване на разходите за реструктуриране

- (118) Рекапитализацията на Sjóvá е била ограничена само до онова, което е било необходимо, за да се изпълнят регулаторните минимални изисквания за собствен капитал, като приносът на исландската държава е бил ограничен само до сумата, която не е могла да бъде предоставена от основните кредитори на Sjóvá — Glitnir и Íslandsbanki.
- (119) Прехвърлянето на застрахователните дейности към нов субект е гарантирало, че рекапитализацията е била ограничена само до онова, което е било необходимо за оперативната застрахователна дейност, и не покрива загубите от наследствения инвестиционен портфейл.
- (120) Ограничаването на рекапитализацията до необходимия минимум е ограничило способността на Sjóvá да бъде конкурентна на пазара. Освен това нито един от разходите, включени в плана за реструктуриране, по никакъв начин не е насочен към навлизането на нови пазари или разширяването на дейността на Sjóvá.
- (121) Поради това Органът счита, че са били предприети подходящи действия за ограничаване на размера на помощта за реструктуриране.

3.3.2. Споделяне на тежестта/собствен принос

- (122) Както е посочено в точка 24 от Насоките за реструктуриране, дружествата следва да използват свои собствени ресурси за финансиране на реструктурирането. Освен това Органът проучва дали в резултат на вливането на капитал финансовото състояние на съществуващите акционери не е намалило стойността си изцяло, или частично.
- (123) Органът отбелязва, че предишните собственици на Sjóvá са допринесли за разходите за реструктуриране. По-специално когато Glitnir придобива Sjóvá, Milestone губи целия си дял в дружеството, без да получи компенсация за това. Ликвидирането на наследствения инвестиционен портфейл, сега притежание на SJE, ще наложи допълнителни загуби за инвеститорите. Тези мерки допринасят за споделянето на тежестта и намаляват моралния риск, произтичащ от помощта.
- (124) По отношение на приноса към разходите за реструктуриране чрез вътрешни ресурси, генерирани от Sjóvá, Органът посочва, че Sjóvá е въвело както мерки за увеличаване на рентабилността, така и мерки за ограничаване на разходите. Тези мерки гарантират, че с течение на времето Sjóvá ще реализира достатъчно печалби за укрепване на собствения капитал. Органът отбелязва, че планът за реструктуриране не предвижда изплащането на каквито и да е дивиденди до 2014 г.
- (125) На последно място, исландската държава е била в състояние на продаде всички свои акции в Sjóvá на частен инвеститор в срок само от три години и по този начин да възстанови почти две трети от средствата, отпуснати като държавна помощ.
- (126) С оглед на горепосочените мерки Органът счита, че планът за реструктуриране предвижда достатъчно споделяне на тежестта и собствен принос към реструктурирането.

3.4. Мярка за смекчаване на нарушенията на конкуренцията

- (127) Съгласно точка 31 от Насоките за реструктуриране при оценката на размера на помощта и произтичащите от нея нарушения на конкуренцията Органът трябва да вземе предвид както абсолютната, така и относителната сума на получената помощ.

- (128) Както беше посочено по-горе, Sjóvá е получила общо около 12,3 млрд. ISK (прибл. 77 млн. EUR) под формата на държавна помощ. Това представлява почти 80 % от недостига на собствен капитал към момента на първоначалната рекапитализация. Това показва, че размерът на получената от Sjóvá помощ е бил сравнително висок. Освен това без намесата на държавата Sjóvá би напуснала пазара.
- (129) На базата на тези съображения Органът разгледа най-напред структурните мерки за смекчаване на нарушенията на конкуренцията. По-специално Органът оцени потенциалната продажба на животозастрахователната дейност на Sjóvá, извършвана от дъщерното дружество Sjóvá Life.
- (130) Исландските органи са представили подробна информация относно значението на животозастрахователната дейност за жизнеспособността на Sjóvá. По-специално е подчертана интеграцията на тази линия на дейност в предлагания от Sjóvá продукт, потребителското търсене на застрахователни пакети, включващи и общозастрахователни, и животозастрахователни продукти, както и способността на основните конкуренти в областта на общото застраховане да задоволят това търсене. Въз основа на това исландските органи заявиха, че Органът следва да прилага принципа, че мерките, ограничаващи нарушенията на конкуренцията, не следва да излагат на риск перспективите за възвръщане на жизнеспособността в съответствие с точка 32 от Насоките за реструктуриране.
- (131) Предвид посоченото по-горе Органът заключава, че не би било уместно да се изисква от Sjóvá да преотстъпи животозастрахователната си дейност.
- (132) При липсата на структурни мерки Органът трябва да оцени поведенческите мерки.
- (133) Органът отбелязва, че от началото на финансовата криза пазарният дял на Sjóvá е спаднал значително. Исландските органи са подчертали по-специално въздействието върху пазарните дялове, оказано от трийсетдневния „трансферен прозорец“ през септември 2009 г., който е дал възможност на конкурентите да представят конкурентни оферти на всички клиенти на Sjóvá в общозастрахователния сегмент. Исландските органи твърдят, че тази регулаторна мярка е остригла някои от нарушенията на конкуренцията.
- (134) Освен това Органът отбелязва, че планът за реструктуриране не предвижда никакво агресивно увеличаване на пазарния дял на Sjóvá, както и че новите политики за ценообразуване и управление на риска имат за цел да гарантират, че Sjóvá предлага оферти единствено за достатъчно доходносни операции.
- (135) Освен това исландските органи и Sjóvá са се ангажирали да наложат ограничение при ценообразуването във връзка с офертите за определени корпоративни клиенти през периода на реструктуриране, както е посочено в приложението. Този ангажимент предвижда допълнителна предпазна мярка срещу потенциално агресивно пазарно поведение на Sjóvá и всяка загуба в рамките на застрахователната дейност поради този ангажимент ще облагодетелства конкурентите на Sjóvá.
- (136) Органът отбелязва, че този ангажимент обхваща единствено определени видове застрахователна дейност. Предвид високите нива на концентрация на застрахователния пазар в Исландия обаче Органът счита, че едно по-цялостно ограничение при ценообразуването би довело до намаляване на ефективната конкуренция и следователно би било нецелесъобразно.
- (137) Органът приветства ангажимента на исландските органи да въведат определени регулаторни промени по отношение на функционирането на застрахователния пазар, както е посочено в приложението. В съответствие с точки 44 и 45 от Насоките за реструктуриране предложените промени ще увеличат ефективната конкуренция, а така също ще благоприятстват отварянето на пазара и навлизането на нови участници. По-специално те ще улеснят прехвърлянето на клиенти и по този начин ще допринесат за увеличаване на конкуренцията между съществуващите участници на пазара.
- (138) Съгласно изискванията по точка 40 от Насоките за реструктуриране Sjóvá поема ангажимента за забрана за придобиване през целия период на реструктуриране, както е посочено в приложението. Забраната за придобиване не позволява на Sjóvá да придобие каквито и да е значителни дялове в други финансови предприятия, като същевременно дава възможност на Sjóvá да прави инвестиции от малък мащаб, ако е необходимо.
- (139) На последно място, Sjóvá няма да използва получената помощ или никакви произтичащи от нея предимства за рекламни цели.
- (140) Органът заключава, че реструктурирането предвижда достатъчно мерки за смекчаване на нарушенията на конкуренцията и за това да се гарантира, че държавната помощ не е използвана в ущърб на неполучили помощ конкуренти в съответствие с точка 39 от Насоките за реструктуриране.

4. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

- (141) Органът заключава, че мерките за рекапитализация в полза на Sjóvá са съвместими с функционирането на Споразумението за ЕИП съгласно член 61, параграф 3, буква б) от Споразумението за ЕИП.
- (142) Също така Органът заключава, че исландските органи са приложили неправомерно въпросната държавната помощ в нарушение на член 1, параграф 3 от част I на Протокол № 3,

ПРИЕ НАСТОЯЩОТО РЕШЕНИЕ:

Член 1

Предоставените на Sjóvá мерки за рекапитализация представляват държавна помощ по смисъла на член 61, параграф 1 от Споразумението за ЕИП.

Член 2

Предоставената на Sjóvá държавна помощ е съвместима с функционирането на Споразумението за ЕИП съгласно член 61, параграф 3, буква б) от Споразумението за ЕИП при спазване на ангажиментите, посочени в приложението към настоящото решение.

Член 3

Адресат на настоящото решение е Исландия.

Член 4

Само текстът на английски език на настоящото решение е автентичен.

Съставено в Брюксел на 10 юли 2013 година.

За Надзорния орган на ЕАСТ

Oda Helen SLETNES

Председател

Sverrir Haukur GUNNLAUGSSON

Член на колегията

ПРИЛОЖЕНИЕ

Ангажменти за поведение относно Sjóvá

Исландските органи предвиждат следните ангажменти по отношение на Sjóvá:

1. Sjóvá се ангажира да приложи ограничение спрямо търговските си оферти, като определя оферти за застрахователни рискове така, че тези оферти да не са под [...]. Търговските оферти са определени като оферти, които покриват всички застрахователни сметки на клиента („търговски оферти“).
 - Този ангажимент се прилага по отношение на търговски оферти за търговски субекти с годишен премиен оборот, надвишаващ ISK [...].
 - Този ангажимент се прилага по отношение на търговски оферти, при които в тръжните документи или в друга застрахователна информация са включени данни за загуби от отминали периоди, показващи изплатени и непокрити загуби в продължение на не по-малко от [...] години.
 - При оценяването от Sjóvá на понесените загуби за отминал период от изчисленията могат да отпаднат отделни загуби, надвишаващи [...] предложената премийна оферта, за да се постигне едно по-равномерно и по-стабилно заключение за статистическата загуба.
2. Sjóvá се ангажира да запази същите или по-високи нива на премиите при подновяване на отделни застрахователни сметки, ако понесените загуби за отминали периоди (изчислена техническа загуба) надвишават [...] % от премиите.
 - Този ангажимент се прилага по отношение на подновяването на корпоративни сметки, но периодът на понесени загуби в миналото трябва да надвишава [...] години.
 - При изчисляване от Sjóvá на понесени загуби за отминал период индивидуалните загуби могат да се ограничат до [...]. Това е с цел да се постигне по-равномерно и по-стабилно заключение за статистическата загуба.
3. Sjóvá няма да придобива повече от [...] % от акциите на кредитни институции, инвестиционни посредници (съгласно определеното в Директива 2004/39/ЕО от 21 април 2004 г. относно пазарите на финансови инструменти), застрахователни или презастрахователни дружества. След получаване на одобрение от Органа Sjóvá може да придобие други предприятия, по-специално когато придобиването е необходимо с цел да се запази финансовата стабилност или да се гарантира ефективна конкуренция.
4. Sjóvá няма да използва за рекламни цели рекапитализацията или каквото и да било конкурентни предимства, които по какъвто и да е начин произтичат от рекапитализацията.

Тези ангажменти са валидни до 31 декември 2014 г.

Регулаторен ангажимент

С цел да подобрят мобилността на потребителите на застрахователния пазар в Исландия, исландските органи поемат следния ангажимент:

- Исландското министерство на финансите и икономиката ще назначи експертна група с мандат за преразглеждане на разпоредбите на Закон № 30/2004 за застрахователните договори, които засяга мобилността на потребителите, и по-специално по отношение на неотдавнашните изменения на Закона за застрахователните договори на Норвегия, който е използван за основа на исландското законодателство, както и на датския закон за финансовите дейности. Експертната група представя констатациите си не по-късно от 31 декември 2013 г. и разглежда потенциалните последици от изменение на разпоредбите, отнасящи се до отмяната от физически лица на застрахователни договори при прехвърляне към други застрахователни дружества, за да се улесни прехвърлянето от страна на клиентите и да се насърчи конкуренцията на застрахователния пазар.
- Ако констатациите на експертната група са, че такива разпоредби биха били от полза за функционирането на исландския застрахователен пазар, тя внася в Министерството на финансите и икономиката изменение на Закона за застрахователните договори като проектозакон. Министерството е благоразположено към насърчаване на промяна, която допълнително ще улесни мобилността на потребителите на застрахователния пазар. След получаване на констатациите на експертната група, освен ако не е надлежно обосновано друго, в рамките на 2014 г. Министерството ще представи пред исландския парламент законопроект, който се основава на констатациите на експертната група.