РЕШЕНИЯ

РЕШЕНИЕ (ЕС) 2020/1183 НА КОМИСИЯТА

от 25 февруари 2020 година

относно държавна помощ SA.34445 (2012/C), приведена в действие от Дания за прехвърлянето на активи за недвижима собственост от FIH на FSC

(само текстът на английски език е автентичен)

(текст от значение за ЕИП)

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 с посочените разпоредби ([1]),

като има предвид, че:

1. ПРОЦЕДУРА

(1) На 30 юни 2009 г. датските органи извършиха вливане в размер на 1,9 милиарда DKK под формата на хибриден капитал от първи ред във FIH Erhvervsbank A/S, включително нейните дъщерни дружества (наричана по-нататък „FIH“), в съответствие с датския закон за финансирани от държавата вливания на капитал ([2]).

(2) На 6 март 2012 г. датските органи отправиха уведомление за пакет от мерки в полза на FIH. С решение от 29 юни 2012 г. (наричано по-нататък „решението за оздравяване и откриване“) ([3]) Комисията временно одобри тези мерки ([4]), като ги определи за съвместими с вътрешния пазар.

(3) В същото решение Комисията откри процедурата, определена в член 108, параграф 2 от Договора за функционирането на Европейския съюз (наричан по-нататък „Договора“), поради опасения във връзка с целесъобразността на тези мерки, 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 милиарда DKK, който получи през 2009 г. в съответствие с датския закон за финансирани 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 преструктуриране, който впоследствие измениха. На 24 юни 2013 г. датските органи представиха последната актуализация на този план (наричан по-нататък „плана за преструктуриране“).

(6) На 3 февруари 2014 г. датските органи представиха договорености, определящи условията за преструктуриране на FIH, които Дания се е ангажирала да осъществи (наричани по-нататък „ангажиментите“).

([1]) ОВ C 359, 21.11.2012 г., стр. 1.

([2]) „Закон за финансирани 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 C 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 C 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 — 3 февруари 2014 г. датските органи предоставиха допълнителна информация.

(8) На 11 март 2014 г. Комисията прие решение ([7]), с което установи, че мерките в полза на FIH представляват държавна помощ, съвместима с вътрешния пазар съгласно член 107, параграф 3, буква б) от Договора с оглед на плана за преструктуриране и поетите ангажименти (наричано по-нататък „решението от 2014 г.“).

(9) На 24 май 2014 г. FIH и нейното дружество майка FIH Holding A/S (наричано по-нататък „FIH Holding“) подадоха заявление за отмяна на решението от 2014 г. В резултат на техния иск Общият съд на Европейския съюз отмени решението от 2014 г. със съдебно решение от 15 септември 2016 г. ([8]) След обжалване решението на Общия съд бе отменено със съдебно решение на Съда на Европейския съюз от 6 март 2018 г. ([9]) и делото бе върнато на Общия съд. На 19 септември 2019 г. Общият съд на Европейския съюз постанови решение ([10]), с което прие, че при изчисляването на размера на капиталовото облекчение в резултат на прехвърлянето на активи на FSC Комисията е използвала неправилна стойност. Въпреки че тази неправилна стойност е била използвана преди това от FIH и от датския орган за финансов надзор, впоследствие тя е поправена от 375 милиона DKK на 275 милиона DKK ([11]). В резултат на това Общият съд отмени решението от 2014 г. В съответствие с това трябва да бъде възобновено разследването, открито с решението за оздравяване и откриване, за да се отчете резултатът от съдебното производство в съответствие с член 266 от Договора, и Комисията трябва да приеме ново решение за приключване на разследването и отстраняване на горепосочената нередност.

(10) Като част от възобновеното официално разследване, на 13 януари 2020 г. датските органи предоставиха допълнителна информация. В това писмо датските органи също така потвърдиха, че макар всички ангажименти, представени от тях на 3 февруари 2014 г. (вж. съображение 6), вече да са изпълнени или повече да не са от значение, датските органи няма да отменят изпълнените ангажименти. Въз основа на тази нова информация от датските органи Комисията е в състояние да закрие официалното разследване посредством настоящото решение.

(11) Поради спешния характер на случая датските органи са съгласни настоящото решение по изключение да бъде прието на английски език ([12]).

2. **ОПИСАНИЕ**

2.1. **Получател на помощта**

(12) FIH е дружество с ограничена отговорност, което към момента на приемане на решението от 2014 г. е функционирало в съответствие с датското банково законодателство и е било обект на надзор от страна на датския орган за финансов надзор (наричан по-нататък „FSA“). Основано е през 1958 г. и седалището му се намира в Копенхаген, Дания. FIH Holding изцяло притежава дружеството.

(13) FIH Group се състои от FIH Holding и FIH Erhvervsbank, заедно с изцяло притежаваните дъщерни дружества на FIH Erhvervsbank. Към 31 декември 2012 г. тези дъщерни дружества са FIH Partners A/S (функциониращо в стопанския сегмент на корпоративните финанси), FIH Kapital Bank A/S ([13]), FIH Realkredit A/S, което е ипотечна кредитна институция ([14]), както и FIH Leasing og Finans A/S. Дейностите на FIH са включвали три сегмента: банкиране ([15]), пазари ([16]) и корпоративни финанси ([17]).

([7]) Решение 2014/884/ЕС на Комисията от 11 март 2014 г. относно държавна помощ SA.34445 (12/C), приведена в действие от Дания за прехвърлянето на активи за недвижима собственост от FIH на FSC (ОВ L 357, 12.12.2014 г., стр. 89).

([8]) Решение на Общия съд от 15 септември 2016 г., T-386/14, ECLI:EU:C:2016:474.

([9]) Решение на Съда от 6 март 2018 г., C-579/16 P, ECLI:EU:C:2018:159.

([10]) Решение на Общия съд от 19 септември 2019 г., T-386/14 RENV, ECLI:EU:T:2019:623.

([11]) За повече подробности вж. съображения 120 и 121.

([12]) Отказ от правото на превод, представен на 13 януари 2020 г.

([13]) На 23 август 2013 г. то се е сляло с FIH Erhvervsbank A/S като действащо предприятие.

([14]) Ликвидирано през 2013 г., вж. съображение 64.

([15]) 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. Към датата на приемане на решението от 2014 г. финансирането на недвижимо имущество вече не е било сред стопанските области на FIH, както е обяснено в съображение 43.

([16]) Пазарният сегмент е предоставял финансово-консултантски услуги на големи и средни дружества, свързани например с управлението на риска, управлението на пасивите и капиталовата структура. Пазарният сегмент е отговарял също така за осъществяването на търговията и ориентираните към клиента дейности на лихвените, валутно-обменните и фондовите пазари.

([17]) Сегментът на корпоративните финанси е предоставял финансово-консултантски услуги по сливания и придобивания, приватизация и капиталови инжекции и др.

(14) Към 31 декември 2012 г. FIH Holding е било собственост на датския допълнителен пенсионен фонд за трудовия пазар, който е притежавал 48,8 % от акциите на FIH Holding, на PF I A/S ([18]), което е притежавало 48,8 % от акциите, и на Изпълнителния съвет и изпълнителните служители, които са притежавали 2,3 % от акциите, а самото FIH Holding е притежавало 0,1 % от акциите.

(15) В края на 2011 г. счетоводният баланс на FIH Group е бил в размер на 84,16 милиарда DKK (11,28 милиарда евро), а съотношението на общата капиталова адекватност ([19]) е било 17,8 %, като към 31 декември 2012 г. е достигнало 21,2 %. На 31 декември 2012 г. счетоводният баланс на FIH е бил в размер на 60,76 милиарда DKK (8,1 милиарда евро) ([20]), а рисково претеглените активи - 29,84 милиарда DKK (3,98 милиарда евро).

(16) FIH е била съсредоточена в една пазарна ниша банка, 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 милиона DKK (1,34 милиона евро). Първоначално банковите дейности на FIH са обхващали три сегмента: финансиране на недвижимо имущество, финансиране на придобивания и корпоративно банкиране.

(17) FIH е била шестата по големина банка в Дания от гледна точка на оборотен капитал ([21]) към момента на приемане на решението за оздравяване и откриване, като е обслужвала повече от 2 000 клиенти на банкови услуги 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 юни 2012 г. FIH е разполагала с пазарен дял от 2,1 % от целия пазар на кредитиране на корпорации (както банки, така и ипотечни банки).

(18) През годините, предхождащи приемането на решението от 2014 г., резултатите на FIH Group не са били добри. На 25 юни 2009 г. тя е подала заявление за участие в датската схема за рекапитализация ([22]) и на 30 юни 2009 г. е получила финансирано от държавата вливане на хибриден капитал от първи ред в размер на 1,9 милиарда DKK под формата на кредитна нота. Купонът по тази нота е бил в размер на 11,46 % годишно. За цялата 2009 г. FIH Group е отчела загуба преди данъчно облагане в размер на 148 милиона DKK (19,9 милиона евро).

(19) Макар че печалбата на FIH Group преди данъчно облагане е била 316 милиона DKK (42,5 милиона евро) през 2010 г., тази печалба е била резултат преди всичко от еднократни положителни корекции на пазарната стойност, включително нереализирани печалби от непряко дялово участие. През 2011 г. FIH Group е отчела загуба преди данъчно облагане в размер на 1,27 милиарда DKK (170 милиона евро) вследствие на разходи за обезценка на заеми и отрицателни корекции на пазарната стойност. На 31 декември 2012 г. тя е отчела загуба преди данъчно облагане в размер на 47 милиона DKK (6,4 милиона евро). За края на 2013 г. в бюджета е била предвидена печалба преди данъчно облагане в размер на 95 милиона DKK (12,8 милиона евро). През 2013 г. нетната печалба през третото тримесечие за продължаващите операции преди данъчно облагане е била 23,2 милиона DKK (3,09 милиона евро). Що се отнася до всички операции след данъчно облагане, през 2012 г. FIH е отчела загуба в размер на 20,1 милиона DKK (2,71 милиона EUR).

(20) През 2009 г. и 2010 г. Moody's е понижило рейтинга на FIH от A2 на Baa3. През 2010 г. собствениците на FIH (исландският орган за финансов надзор и Централната банка на Исландия) ([23]) са се съгласили да продадат акциите си във FIH на настоящите собственици. Очаквало се е новите собственици да осигурят значително повишение на кредитния рейтинг на FIH, тъй като една от основните причини за тревога на Moody's във връзка с FIH е била нейният предишен собственик — Kaupthing Bank hf. Въпреки това, главно поради някои специфични за FIH 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 е понижила рейтинга на FIH на B1 с отрицателна прогноза.

([18]) 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.

([19]) В плана за преструктуриране се използва терминът „коефициент на платежоспособност". Терминът „коефициент на платежоспособност" във финансовата отчетност обаче 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 размерът на приходите на дадено дружество след данъчно облагане, без да се отчитат непаричните 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, докато в плана за преструктуриране се използва този термин, в настоящото решение се използва „съотношението на общата капиталова адекватност", т.е. съотношението на общия капитал на банката към нейните общи рисково претеглени активи.

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

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

([22]) Вж. бележка под линия 2.

([23]) През 2010 г. FIH Group е обявена за продажба от предишния си собственик — исландската Kaupthing Bank hf, която през 2008 г. е започнала процедура по ликвидация.

(21) Понижаването на рейтинга през 2011 г. е отговаряло на тогавашните пазарни цени на облигациите на FIH, които не са се ползвали от държавна гаранция: дългът на FIH за период от 2—4 години е бил оценен на спредове от 600—700 базисни пункта над свързания с EURIBOR суап с еквивалентен падеж.

2.2. **Събития, довели до мерките за помощ**

(22) През 2011 и 2012 г. FIH е очаквала да се сблъска със затруднения по отношение на дълга, чийто падеж е щял да бъде през 2012 и 2013 г. Последвалите затруднения при финансирането са били причинени главно от понижаването на кредитния рейтинг на FIH и променените условия на капиталовите пазари ([24]). През юли 2009 г. FIH вече е била получила помощ за осигуряване на ликвидност под формата на държавна гаранция в размер на общо 50 милиарда DKK (6,31 милиарда евро), която е използвала изцяло. Освен това тя е получила от държавата вливане на хибриден капитал от първи ред в размер на 1,9 милиарда DKK (255 милиона евро) по датската гаранционна схема. Към 31 декември 2011 г. FIH е държала гарантирани от държавата облигации в размер на 41,7 милиарда DKK (5,56 милиарда евро), които са представлявали 49,94 % от счетоводния баланс на банката.

(23) Тъй като падежите на тези гарантирани от държавата облигации са били през 2012 и 2013 г., FIH е щяла да се сблъска с проблем с финансирането. През втората половина на 2011 г. по оценки на FSA е имало относително висок риск FIH 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.

(24) С оглед на решаването на тези възникващи проблеми с ликвидността FIH е трябвало да осъществи значително понижаване на своя счетоводен баланс.

2.3. **Мерки за помощ**

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

(26) „Мерките“ ([25]) са включвали двуетапно споразумение за закупуване на акции ([26]) и няколко странични споразумения, в съответствие с които активи на FIH Group в размер на приблизително 17,1 милиарда DKK (2,3 милиарда евро или 28 % от общите активи на FIH към момента на прехвърлянето) са били прехвърлени на Newco. След това Newco ([27]) е било закупено от датското дружество за финансова стабилност (FSC) ([28]), след което е щяло да бъде надлежно ликвидирано по одобрената датска схема за ликвидация ([29]) в съответствие с принципите на схемата ([30]). Очаквало се е процесът на ликвидация да продължи до 31 декември 2016 г., но е било възможно да продължи и до 31 декември 2019 г. FSC е успяла да финансира почти цялата сума на капитала от 2 милиарда DKK за покупката на Newco чрез предсрочно обратно изкупуване на кредитната нота за хибриден капитал от първи ред в размер на 1,9 милиарда DKK, която е била предоставена на FIH ([31]) от държавата през 2009 г. FSA е одобрил 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 ([32]).

([24]) Вж. съображение 20.

([25]) Вж. бележка под линия 4. Тези мерки са описани по-подробно в съображения 27—33.

([26]) Заключителен меморандум между FIH и FSC от 2 юли 2012 г.

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

([28]) FSC е притежаваното от датската държава дружество, което се занимава с различните мерки, водещи до използването на държавни ресурси за финансови институции в контекста на финансовата криза.

([29]) Вж. Решение N 407/2010 от 30.9.2010 г. (ОВ C 312, 17.11.2010 г., стр. 7); Решение SA.31938 (N 537/2010) от 7.12.2010 г. (ОВ C 117, 15.2.2011 г., стр. 2); Решение SA.33001 (2011/N) — част А, от 28.6.2011 г. (ОВ C 237, 13.8.2011 г., стр. 2); Решение SA.33001 (2011/N) — част Б, от 1.8.2011 г. (ОВ C 271, 14.9.2011 г., стр. 4); Решение SA.33757 (2011/N) от 9.12.2011 г. (ОВ C 22, 27.1.2012 г., стр. 5); и Решение SA.34227 (2012/N) от 17.2.2012 г. (ОВ C 128, 3.5.2012 г., стр. 1), както и Решение SA.33639 (2011/N) — Помощ за оздравяване на Max Bank, от 7.10.2011 г. (ОВ C 343, 23.11.2011 г., стр. 13).

([30]) 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 се отстраняват напълно. Активите и останалите пасиви се прехвърлят на FSC в качеството му на 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 (държатели на облигации с приоритетни права и вложители).

([31]) Вж. съображения 1 и 4.

([32]) Потвърдено с писмо от FSA от 18 април 2013 г., изпратено на Комисията по електронна поща на 29 април 2013 г.

(27) През първия етап е било осъществено разделяне на активите и пасивите от FIH Erhvervsbank и FIH Kapital Bank A/S 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 милиарда DKK (2,1 милиарда евро) и деривативни инструменти в размер на 1,6 милиарда DKK (215 милиона евро). Първоначалните пасиви на Newco са включвали два заема (заем 1 и заем 2) с останала част от собствения капитал от 2 милиарда DKK.

(28) Заем 1 е бил заем за покриване на загуби в размер на 1,65 милиарда DKK (221 милиона евро), предоставен от FIH на Newco. Този заем е трябвало да бъде върнат от Newco на FIH само ако вследствие на процеса на ликвидация на активите, прехвърлени на Newco, бъдат генерирани постъпления, надвишаващи покупната цена на FSC в размер на 2 милиарда DKK (268 милиона евро). Що се отнася до възнаграждението за заем 1, Newco е трябвало да плати петгодишния процент на датските държавни облигации плюс 1,15 % ([33]).

(29) Заем 2, предоставен от FIH Erhvervsbank на Newco, е бил на стойност от приблизително 13,45 милиарда DKK (1,8 милиарда евро). Възнаграждението за заем 2, което Newco е трябвало да плати на FIH, е било в размер на тримесечния процент на CIBOR в DKK плюс 1,12 %. Падежът на заем 2 е съвпадал 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.

(30) През втория етап, осъществен непосредствено след приключването на първия етап, FSC е изкупило всички акции в Newco от FIH Holding. Първоначално платената цена ([34]) 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 милиарда DKK.

(31) След това FIH Holding е щяло да може 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 заменяне на заемите за недвижимо имущество със заеми за спонсориран от държавата субект, като по този начин рисково претеглените активи на FIH са били намалени с около 10 милиарда DKK ([35]).

(32) Освен споразумението за закупуване на акции мерките включват няколко странични споразумения между FIH Holding и FSC:

а) на 1 юли 2012 г. ([36]) FIH Holding е предоставило на FSC неограничена гаранция за загуби, което гарантира, че при затваряне на Newco FSC напълно ще възстанови цялото си 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 е ангажирало да предостави финансиране на Newco след падежа на заем 2 (в средата на 2013 г.). FSC е щял да получава лихва от Newco, равна на основния процент за ЕС плюс 100 базисни пункта. С оглед на изпълнението на този поет ангажимент FSC е предоставило на Newco заем в размер на 13 милиарда DKK (1,64 милиарда евро), за който не е щяло да получи никаква такса;

в) FSC е поело задължение да финансира и рекапитализира Newco, ако това се окаже необходимо преди окончателния процес на ликвидация.

(33) При преструктурирането на Newco по договор FSC е имало право да възстанови поне своята първоначална инвестиция от 2 милиарда 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 милиарда DKK, FIH е щяло да покрие разликата съответно със заем 1 — заема за покриване на загуби — и с гаранцията. Ако постъпленията от процеса на ликвидация надвишат 1,5 милиарда DKK, още 25 % от евентуалния излишък са щели да бъдат платени на FSC в допълнение към минималната сума от 2 милиарда DKK, която дружеството е трябвало да получи. Всеки евентуален допълнителен излишък е щял да се плаща на FIH Holding. На практика, ако окончателните постъпления са под 1,5 милиарда DKK, FSC е щяло да получи 2 милиарда DKK. Ако например окончателните постъпления възлизат на 1,9 милиарда DKK, FSC е щяло да получи 2,1 милиарда DKK.

([33]) В съответствие с договора Newco е трябвало да плати две-, три- или петгодишния действителен процент на датските държавни облигации плюс 1,15 % в зависимост от това кой падеж е избран от FIH. Това обаче *de facto* е станало петгодишният процент.

([34]) Покупната цена се е състояла от фиксирана сума от 2 милиарда DKK и променлива сума, зависеща от крайната продажна стойност на Newco, описана в съображение 33.

([35]) Потвърдено с писмо от датския надзорен орган FSA от 18 април 2009 г. (вж. бележка под линия 32).

([36]) 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.

2.4. **Официална процедура по разследване**

(34) В решението за оздравяване и откриване Комисията изрази съмнения по отношение на пропорционалността на мерките, ограничаването им до необходимия минимум, дали е имало адекватен собствен принос на FIH Group и дали нарушенията на конкуренцията са били ограничени в достатъчна степен.

(35) Тези опасения бяха породени от значителната 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. ([37])

(36) Освен това към момента на приемане 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“. Навлизане на този пазар е било основен компонент от стратегията на FIH за справяне с нейните проблеми с финансирането.

(37) Освен това възнаграждението, което е било предложено да бъде платено на FSC за прехвърлените активи и пасиви, е изглеждало много малко вероятно да отговаря на равнището на възнаграждението, посочено в точка 21 от Съобщението относно обезценените активи ([38]), в съответствие с която 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 облекчение на активите, така че да се гарантира равностойно споделяне на тежестта и поемането на отговорност за акционерите независимо от избора на конкретния модел.

3. **ПРЕСТРУКТУРИРАНЕ**

3.1. **План за преструктуриране**

(38) На 24 юни 2013 г. датските органи представиха окончателен актуализиран вариант на плана за преструктуриране на FIH Group за периода 2012—2016 г. Планът включваше оптимистичен и кризисен сценарий ([39]) с цел да се демонстрира способността на FIH да възвърне своята дългосрочна жизнеспособност, достатъчно споделяне на тежестта и подходящи мерки за отстраняване на нарушенията на конкуренцията.

(39) Планът за преструктуриране се базираше на допускания по отношение на развитието в растежа на брутния вътрешен продукт в съответствие с прогнозата на Международния валутен фонд и развитието в кратко- и средносрочните лихвени проценти въз основа на оценката на Министерството на стопанската дейност и растежа на Дания по отношение на колебанията на краткосрочните лихвени проценти до 2014 г. В плана се предвиждаше умерено възстановяване на растежа на брутния вътрешен продукт през 2013 г. и след това.

(40) В оптимистичния сценарий ([40]) се очакваше FIH непрекъснато да подобрява своите резултати до 2016 г. В бюджета бе предвидено възвръщаемостта на нормализирания собствен капитал преди данъчно облагане ([41]) на ниво група да възлиза на 10,3 % към 31 декември 2013 г. и на 11,2 % ([42]) към 31 декември 2016 г.

(41) Кризисният сценарий ([43]) се основава на не толкова благоприятни пазарни допускания, като 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 др.; и други разходи за обезценка, които остават над нивата в миналото през целия стопански цикъл. Според оценките на FIH тези развития, взети заедно, са щели да доведат до възвръщаемост на нормализирания собствен капитал преди данъчно облагане на ниво група от 0,9 % към 31 декември 2013 г. и от 2,0 % към 31 декември 2016 г.

([37]) 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 C 270, 25.10.2008 г., стр. 8).

([38]) Съобщение на Комисията относно обработването на обезценените активи в банковия сектор на Общността (ОВ C 72, 26.3.2009 г., стр. 1).

([39]) С различни подсценарии.

([40]) Подсценарий с по-ниски разходи за обезценка.

([41]) Изчислена възвръщаемост въз основа на размера на собствения капитал, съответстващ на коефициент на основния капитал от 16 %, с оглед на рисковата позиция на банката и като се приема, че няма да има отражение върху печалбите/загубите.

([42]) Следва да се отбележи, че ако се допусне увеличение на нетните разходи през 2013 г. с 310,25 милиона DKK чрез плащане в съответствие със Съобщението относно обезценените активи плюс лихва и 61,7 милиона DKK за възстановявания на административни такси (вж. по-нататък в съображение 124), има вероятност нетната печалба и загуба на банката да е отрицателна през 2013 г. и в двата сценария. До голяма степен FIH компенсира това въздействие посредством операция за управление на ликвидността през декември 2013 г. През 2016 г. въздействието е било незначително, тъй като стойностите са посочени като „нормализирана“ възвръщаемост на собствения капитал.

([43]) Подсценарий с високи разходи за обезценка.

(42) И в двата случая нивото на възвръщаемост на собствения капитал е щяло да бъде относително ниско, което се дължи главно на забраната за изплащане на дивиденти и забраната за купонни плащания, предвидени в поетите ангажименти от страна на Дания в контекста на разследването за държавна помощ. В резултат на тези ангажименти FIH Group не би разпределяло своята печалба до края на периода на преструктуриране и приключването на мерките.

(43) Първоначално банковите дейности на FIH 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 като част от преструктурирането на FIH, тъй като заемите в рамките на финансирането на недвижимо имущество са били продадени през 2012 г. на FSC. Освен това постепенно е щяло да бъде прекратено предоставянето на заеми в нейния сегмент за финансиране на придобивания. Поради това корпоративното банкиране е щяло да бъде единственият стопански сегмент, който е щял да продължава да функционира. Към месец март 2013 г. броят на служителите на пълен работен ден е бил намален от 356 на 214.

(44) В съответствие с плана за преструктуриране балансът е трябвало да бъде намален до 27,68 милиарда DKK (3,74 милиарда евро) до 31 декември 2013 г. FIH е предвиждала към 31 декември 2016 г. съотношението на общата капиталова адекватност да бъде 19,6 %.

(45) Очаквало се е законоустановеният коефициент на ликвидност ([44]), който към 31 декември 2012 г. е бил 214 %, към 31 декември 2013 г. да бъде 239,7 %.

(46) През периода на преструктуриране съотношението на общата капиталова адекватност се е очаквало да достигне 19,6 %, а законоустановеният коефициент на ликвидност — 175 %, като следователно значително са щели да бъдат надвишени нормативните изисквания.

(47) В съответствие с оптимистичния сценарий ([45]), в бюджета на плана за преструктуриране е било предвидено възвръщаемостта на т. нар. нормализиран собствен капитал ([46]) преди данъчно облагане да възлиза на 9 % към 31 декември 2013 г. и на 10,1 % към 31 декември 2016 г. При кризисния сценарий тези стойности са били съответно 0,9 % и 4,7 % ([47]).

(48) Положението на банката значително се е подобрило в сравнение със средата на 2011 г., когато FSA е очаквал, че FIH ще има голяма нужда от ликвидност, която няма да може да покрие. FIH е върнала останалите гарантирани от държавата облигации и следователно към 13 юни 2013 г. трудностите с рефинансирането са били преодолени. Освен това на 2 юли 2013 г. FIH е изкупила обратно държавния хибриден капитал от първи ред.

(49) Към момента на приемане на решението от 2014 г. FIH безпроблемно е изпълнявала своите нормативни изисквания за платежоспособност и ликвидност.

3.2. **Действия, които Дания е предприела за отстраняване на изразените от Комисията опасения**

(50) С оглед на отстраняването на изразените от Комисията опасения в контекста на решението за оздравяване и откриване, датските органи и FIH Group са предприели поредица от действия.

(51) FIH е извършила еднократно плащане към FSC в размер на 310,25 милиона DKK (39,12 милиона евро) с вальор 4 декември 2013 г. ([48])

(52) FIH е платила на Newco сума в размер на 61,7 милиона 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 такси за управление на администрирането и хеджирането за 2013 г. на 0,05 % от неизплатения кредитен портфейл.

(53) FIH е намалила своите общи активи от 109,3 милиарда DKK (14,67 милиарда евро) към 31 декември 2010 г. на 60,8 милиарда DKK (8,16 милиарда евро) към 31 декември 2012 г., което означава намаление с 44 %.

([44]) 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 бил необходим коефициент от 100 % и следователно коефициент от 214 % е бил повече от два пъти по-голям от законоустановеното изискване.

([45]) В оптимистичния сценарий са се допускали по-ниски средни разходи за финансиране и по-големи приходи от дейности в областта на пазарите и корпоративните финанси.

([46]) Вж. бележка под линия 41.

([47]) В кризисния сценарий са се допускали 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 преструктуриране).

([48]) Считано от 4 декември 2013 г., FIH е прехвърлила на FSC сума в размер на 310,25 милиона DKK (сумата е била депозирана на 30 септември 2013 г.). Освен това FIH е прехвърлила и сума в размер на 6 575 342 DKK. Вж. съображение 124.

(54) FIH допълнително е намалила своя кредитен портфейл от 58,0 милиарда DKK (7,79 милиарда евро) към 31 декември 2010 г. на 16,2 милиарда DKK (2,17 милиарда евро) към 31 декември 2012 г., т.е. с общо 41,8 милиарда DKK, което означава намаление със 72 %.

(55) Освен това FIH значително е намалила рисковите направления на пазарите ([49]).

(56) FIH 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 %.

(57) Освен това FIH е намалила географското си присъствие, тъй като два от четирите ѝ регионални офиса са били закрити.

3.3. **Ангажименти, предложени от Дания**

(58) 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 представиха допълнителни ангажименти, които са посочени в съображения 59—65. В своето писмо, представено на 13 януари 2020 г., датските органи потвърдиха, че всички тези ангажименти вече са изпълнени или повече не са от значение; освен това Дания пое ангажимент да не отменя изпълнените ангажименти.

(59) Всяка година FIH ще извършва плащане в размер на 2,1 милиона DKK (0,3 милиона евро) към FSC от 30 септември 2014 г. до окончателното приключване на сделката с пропорционално на изтеклото време плащане за последния период ACT/ACT ([50]) към датата на уреждане (това може да е до 31 декември 2019 г.). Всички вече изплатени суми от FIH на FSC в съответствие с решението от 2014 г., които надхвърлят този размер и надхвърлят общите суми, дължими от FIH съгласно настоящото решение, ще бъдат възстановени на FIH без лихви.

(60) FIH ще намали таксите за управление, които начислява на FSC, или ще извърши еднократно плащане към FSC с настояща стойност на намалението или на плащането, равна на 143,2 милиона DKK (19,09 милиона евро).

(61) С оглед на постигането на този резултат FIH е платила на Newco сума в размер на 61,7 милиона 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 такси за управление на администрирането и хеджирането на 0,05 % от неизплатения кредитен портфейл за 2013 г.

(62) Освен това FIH ще намали начисляваните на Newco такси за управление на администрирането и хеджирането на 0,05 % годишно от неизплатения кредитен портфейл, считано от 1 януари 2014 г.

(63) 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 милиона DKK (6,29 милиона евро), което ще гарантира, че разрешеният от законодателството капацитет на FIH за предоставяне на кредити ще остане неограничен от капиталовата позиция на FIH Holding.

(64) В поетите ангажименти 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.

(65) В приложението е посочен пълен списък на ангажиментите ([51]), както са актуализирани последно от датските органи в писмото им, представено на 13 януари 2020 г.

4. **ПОЗИЦИЯ НА ДАТСКИТЕ ОРГАНИ**

(66) Когато Дания уведоми Комисията относно мерките, първоначалната ѝ позиция ([52]) беше, че прехвърлянето на собствен капитал към Newco е включвало държавна помощ, но че тази помощ е съвместима с вътрешния пазар в съответствие с член 107, параграф 3, буква б) от Договора.

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

([50]) 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, представляващи 30 септември.

([51]) Включен в т. нар. „Договорености“.

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

(67) 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 сделката, 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 е трябвало да плати всички разходи по сделката и ликвидацията;

г) FIH Group е поела допълнителни ангажименти във връзка с прехвърлянето, по-специално задължението за представяне на бизнес план.

(68) 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 преструктуриране на FIH в съответствие със Съобщението относно преструктурирането ([53]).

(69) След първоначалното си писмо датските органи представиха на 20 март 2012 г. ([54]) изложение, в което посочват, че не FIH е поискала мерките и че към момента, в който е сключено споразумението за мерките, FIH е разполагала с алтернативи за намаляване на задлъжнялостта, 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 милиарда DKK и допълнителната отстъпка за корекция на риска от 1,3 милиарда 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.

(70) В последващата кореспонденция с Комисията ([55]) датските органи заявиха, че максималната загуба, на която е било изложено FSC, е била в размер на 1,05 милиарда DKK, т.е. разликата между заема за покриване на загуби от 1,65 милиарда DKK, от една страна, и сбора на отписаната счетоводна стойност и размера на предварителната корекция на риска на FSC, която възлиза на 2,7 милиарда DKK, от друга страна. Тя заявиха също така, че държавата се ползва от правото на значително намаление на риска, свързан с гарантираните от държавата заеми на FIH, както и от връщане от FIH на предишно вливане на капитал от 1,9 милиарда DKK.

(71) С меморандум, представен на 23 април 2012 г. ([56]), 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.

(72) 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 увериха, че сделката е била сключена при пазарни условия. Това твърдение беше удостоверено от счетоводната фирма на FSC — KPMG ([57]).

(73) 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 покупната цена (earnout) в размер на 25 % за FSC.

([53]) Съобщение на Комисията от 23 юли 2009 г. относно връщане на жизнеспособността и оценка на мерките за преструктуриране във финансовия сектор според правилата за държавна помощ в настоящата криза (ОВ C 195, 19.8.2009 г., стр. 9).

([54]) Прехвърлянето на активи от FIH към FSC, представено от датските органи на 20 март 2012 г.

([55]) Електронно писмо от датските органи до Комисията от 29 март 2012 г.

([56]) „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.

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

(74) 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, а се позоваха на своите аргументи от 29 март 2012 г. ([58]), 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 припомнят, че следва да се приложи принципът на оператора в условията на пазарна икономика (ПОУПИ) ([59]).

(75) Вместо това датските органи заявиха, че мерките са съвместими, като изтъкнаха аргументи в подкрепа на твърдението, че те са целесъобразни, че помощта е ограничена до необходимия минимум и че е налице ограничено нарушаване на конкуренцията ([60]).

(76) Датските органи припомниха също така своята позиция в бележката от 23 април 2012 г., че мерките са били резултат на преговори между FIH и FSC ([61]), като заявиха, че някои от насоките в Съобщението относно банковия сектор ([62]) до известна степен са усложнили мерките ([63]) и оспориха твърдението, че това може да ги направи нецелесъобразни.

(77) Когато Комисията уведоми датските органи относно експертната оценка по отношение на пазарната стойност и действителната икономическа стойност на мерките, датските органи оспориха резултатите и представиха редица въпроси и разяснения през периода 7 февруари — 11 септември 2013 г.

(78) Датските органи посочиха, че помощта е била ограничена до необходимия минимум ([64]), 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.

(79) 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 преструктуриране.

(80) Дания заяви 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 съществена част от нейната стратегия за финансиране. Въпреки това, с цел да бъдат разсеяни опасенията на Комисията, датските органи предложиха ангажимент FIH да спазва забрана да изпълнява роля на „лидер в цените“.

5. **ОЦЕНКА**

5.1. **Наличие на държавна помощ**

(81) В съответствие с 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.

(82) Комисията счита, че мерките в полза на FIH, които са описани в съображения 25—33, 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.

([58]) Вж. бележка под линия 55 и съображение 70.

([59]) 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.

([60]) Писмо от 11 септември 2012 г., раздели 2, 3 и 4.

([61]) Писмо от 11 септември 2012, стр. 5.

([62]) Вж. бележка под линия 37.

([63]) Писмо от 11 септември 2012 г., раздел 2, стр. 5.

([64]) Писмо от 11 септември 2012 г., стр. 6—7.

5.1.1. *Държавни ресурси*

(83) Описаните в съображения 25—33 мерки включват държавни ресурси, тъй като са били 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 ([65]). Първо, FSC е предоставило 2 милиарда 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 е могло да надвиши 13 милиарда DKK. Трето, FSC се е отказало от лихва в определен размер, за да плати гаранция от FIH Holding.

5.1.2. *Наличие на предимство*

(84) Описаните в съображения 25—33 мерки са осигурили предимство, тъй като са довели до подпомагане на FIH във връзка с обезценените ѝ активи, като по този начин са подобрили коефициентите на капиталова адекватност на групата, като в същото време са дали възможност на банката да реши по-ефикасно своите проблеми с финансирането.

(85) Датските органи заявиха, че мерките отговарят на ПОУПИ и следователно не представляват държавна помощ за FIH Group.

(86) Следователно Комисията ще прецени дали мерките в полза на FIH 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.

(87) В конкретния случай на FIH Group Комисията счита, че е целесъобразно 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 ([66]) 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 сделката 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.

(88) Най-безспорното доказателство за това, че дадена сделка отговаря на ПОУПИ, е да се демонстрира, че условията по нея не само са приемливи за хипотетичен оператор в условията на пазарна икономика, а че в действителност има такъв оператор, който 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.

(89) По времето, когато датските органи са предоставили мерките, не е имало пазарен участник, който да е готов да предостави на FIH 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 FIH. 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.

([65]) 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 10.10.2008 г. по дело NN51/08 („Гаранционна схема за банките в Дания“) (ОВ C 273, 28.10.2008 г., стр. 2).

([66]) Очакваната възвръщаемост от мерките се изчислява въз основа на бъдещите парични потоци, които се сконтират, за да се получи нетната настояща стойност (вж. съображения 94 и 95).

(90) 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.

(91) 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 FIH 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 11,45 %. FIH е участвала също така в датската гаранционна схема. Въпреки че в настоящия случай тези факти не изключват сами по себе си приложимостта на ПОУПИ, те говорят за затрудненията, пред които е била изправена FIH, 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.

(92) Според FSA FIH е била в несигурно положение, тъй като е съществувал значителен риск при изтичането на нейния гарантиран от държавата дълг FIH 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 FIH ([67]). Следователно позицията на FSA подкрепя оценката на Комисията, че е имало малка вероятност един пазарен оператор да инвестира във FIH. 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 FIH, а оттам е могъл да си направи същото заключение.

(93) В отсъствието на 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 FIH е равна на или по-висока от очакваната възвръщаемост, която хипотетичен частен инвеститор би поискал, за да извърши инвестицията. 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.

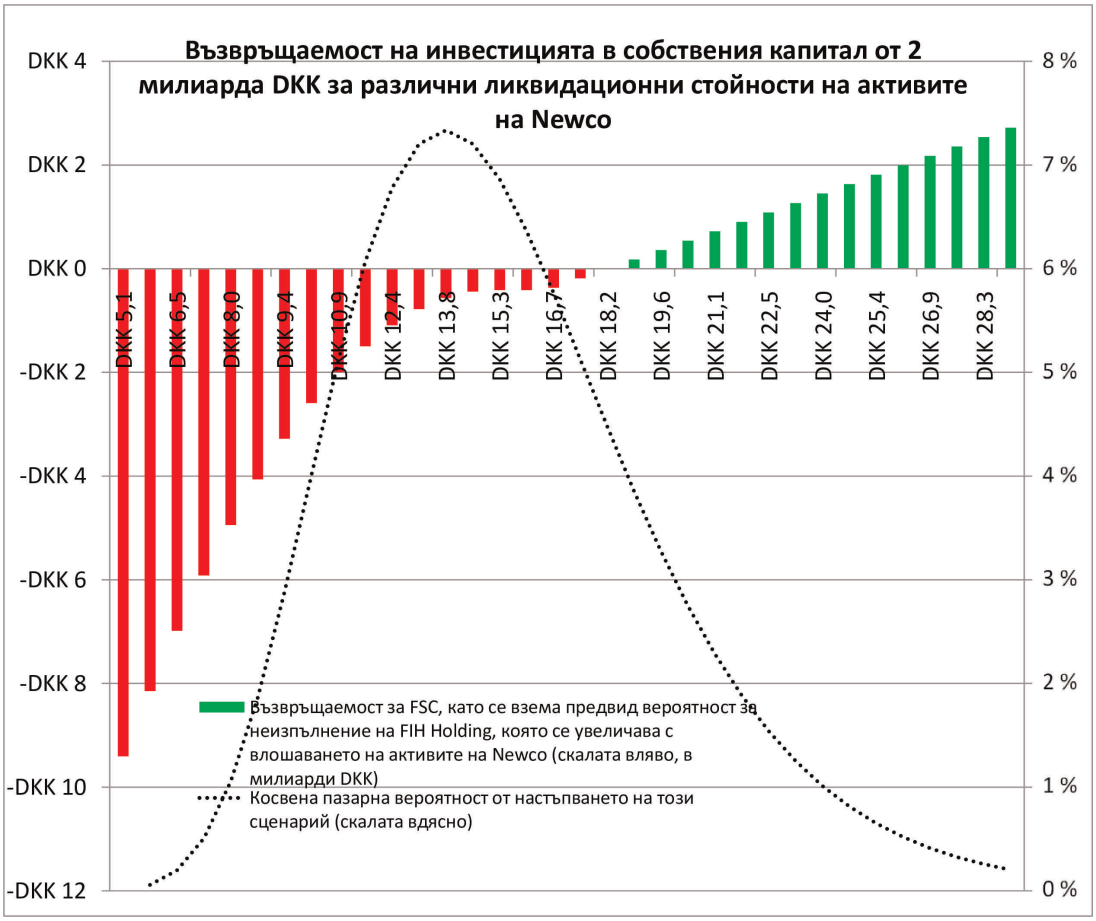
(94) Въз основа на експертен съвет Комисията оцени пазарната стойност на активите на Newco и моделира очакваната възвръщаемост за FSC за цялото разпределение на ликвидационните стойности на собствения капитал на Newco. По този начин Комисията взе предвид всички елементи на споразумението за закупуване на акции като нетната 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 нетната настояща стойност както на ползите, произтичащи от 25 % участие в 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 ([68]).

([67]) Бележка на FSA относно FIH Erhvervsbank A/S от 16 май 2012 г., представена на Комисията.

([68]) 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 се обезцени до едва 5,1 милиарда DKK, и за нулева загуба, ако активите реализират положителна възвръщаемост.

Графика

Нетна настояща стойност на мерките за FSC



(95) В графиката са показани различните ликвидационни стойности на активите на Newco (от 5,1 милиарда DKK до 28,3 милиарда DKK), нетната настояща стойност 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.

(96) Освен това графиката показва, че общата нетна настояща стойност на функционирането на споразумението за закупуване на акции, среднопретеглена на база на вероятността, също е отрицателна. Експертното изчисление показва, че тя възлиза на 726 милиона DKK. В резултат на това споразумението за закупуване на акции е генерирало загуба вместо печалба. Операторът в условията на пазарна икономика би изискал възнаграждение за собствения капитал в размер на най-малко 10 % ([69]) годишно за аналогична инвестиция от 2 милиарда DKK, вследствие на което биха били генерирани около 1,33 милиарда 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 ([70]).

([69]) Като доказателство Комисията отбелязва, че при рекапитализация 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. — към момента 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 котирал 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.

([70]) 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 съображения 106—109.

(97) Следва да се отбележи, че в изчислението, посочено в съображения 94—96, Комисията взе предвид писмата от датските органи от 7 февруари и 11 март 2013 г., както и последващите писма ([71]), в които датските органи представиха неразкрита до този момент информация 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 декември 2011 г. и септември 2012 г. и по-подробен анализ на „кредитните линии, които не са обвързани със задължения“ в портфейла.

(98) Освен това количествените определения, посочени в аргументите на датските органи ([72]), не издържат на внимателен преглед. Предварително отписаните суми и провизиите за риск не бяха потвърдени от доклад за независима оценка ([73]). 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 милиарда 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 милиарда DKK, не е обосновано.

(99) Фактът, че условията по мерките са били договорени между FSC и FIH Holding не означава задължително, че мерките са били извършени при пазарни условия. Сам 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.

(100) 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 KMPG, обаче, не е разгледана възможността от настъпването на още по-неблагоприятни сценарии, при които FIH 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 милиарда DKK. Както е описано в съображение 98, не може да има съответствие с пазарното поведение предвид това, че липсва годишно възнаграждение за капитала и е предвидено само 25 % участие в увеличение на собствения капитал за седемгодишния инвестиционен период на самостоятелна база и като параметър в общия модел на възнаграждението ([74]).

([71]) 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.

([72]) Вж. съображения 69 и 70.

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

([74]) 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 FIH Holding, което е гарантирало покриването на загуби на собствен капитал, поради слабата кредитна позиция на FIH и на FIH Holding. Освен това Комисията желае внимателно да оцени приноса на участието в увеличението 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, поради което ликвидационните стойности на активите на Newco, надвишаващи 25 милиарда DKK, както е описано в модела в съображение 94, 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.

(101) В тази връзка Комисията отбелязва, че при предходна хибридна рекапитализация от първи ред ([75]) FIH е трябвало да плаща годишен купон в размер на 11,46 % на година. Освен това в началото на месец март 2012 г. първостепенният дълг на FIH 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 ([76]) 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 ([77]), определено е недостатъчно. Следва да се отбележи също така, че очакваната възвръщаемост от сделката е отрицателна.

(102) Комисията стига до заключението, че мерките в полза на FIH не съответстват на ПОУПИ. Тази оценка, и по-специално фактът, че Комисията не е длъжна да отчете финансовите рискове, на които е било изложено FSC поради мерките за помощ от 2009 г., бяха потвърдени с решението на Съда от 6 март 2018 г. ([78])

5.1.3. *Избирателност*

(103) Мерките са били приведени в действие само по отношение на FIH Group и Newco. Следователно мерките са били избирателни.

5.1.4. *Нарушаване на конкуренцията и засягане на търговията между държавите членки*

(104) Мерките са помогнали на FIH да укрепи своята капиталова и ликвидна позиция в сравнение с позициите на нейните конкуренти, които не са могли да се ползват от подобни мерки. Следователно мярката е дала възможност на FIH да подобри своята пазарна позиция. По тази причина мярката би могла да доведе до нарушаване на конкуренцията.

(105) Предвид интеграцията на банковия пазар на европейско равнище, предоставеното на FIH предимство е било усетено 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**

(106) Общият размер на помощта по мерките ([79]) се изчислява на приблизително 2,25 милиарда DKK (приблизително 300 милиона евро). При количественото определяне на размера на помощта Комисията е взела предвид:

а) полза, свързана с формулата на споразумението за закупуване на акции (0,73 милиарда DKK) ([80]);

б) пропуснато възнаграждение за капиталова инвестиция (1,33 милиарда DKK) ([81]);

в) плащане на прекомерно висока лихва от страна на Newco по заем 1, заема за покриване на загуба и първоначалното финансиране (0,33 милиарда DKK);

г) прекомерно високи административни такси (0,14 милиарда DKK).

(107) Комисията определи като смекчаващ фактор предсрочното прекратяване на държавните гаранции в размер на 0,28 милиарда DKK, която сума следва да бъде извадена от общия размер на помощта.

([75]) Вж. съображение 1.

([76]) В писмото на датските органи от 2 април 2013 г. бе подчертано, че към юни 2012 г. като референтна дата около 25 % от активите са били в неизпълнение и други 25 % са били с „нисък“ рейтинг. В експертния доклад (Консултантски услуги във връзка със случая FIH, 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 FIH 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.

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

([78]) Вж. по-специално точки 62 и 63 от това решение.

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

([80]) Вж. съображение 100.

([81]) Вж. съображение 100.

(108) Както е посочено в съображения 82 и 100, Комисията възприе холистичен подход при остойностяването на всички лихвени и други парични потоци, такси и предоставени гаранции, като взе предвид:

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;

б) факта, че не всички елементи от сделката могат да бъдат свързани с конкретен елемент от формулата на възнаграждението.

(109) В съответствие със Съобщението относно обезценените активи Комисията е разчитала на външни експерти за съвети по отношение на остойностяването ([82]).

5.3. **Съвместимост на държавната помощ**

5.3.1. *Правно основание за съвместимостта на помощта*

(110) 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 разгледани в съответствие с цитираната разпоредба.

(111) 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 FIH. Дългът на тази банка за период от 2—4 години е бил оценен на спредове от 600—700 базисни пункта 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.

(112) Що се отнася по-специално до съвместимостта на прехвърлянето на активи към FSC, Комисията ще оцени мерките в съответствие със Съобщението относно обезценените активи.

(113) След това Комисията ще оцени съвместимостта на мерките за преструктуриране в съответствие със Съобщението относно преструктурирането.

5.3.2. *Съвместимост на помощта със Съобщението относно обезценените активи*

(114) 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.

(115) В съответствие с точка 21 от Съобщението относно обезценените активи банките са длъжни да поемат в най-голяма степен загубите, свързани с обезценените активи. Точка 21 съдържа изискване за справедливо възнаграждение на държавата за мярката за облекчение на активите, 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.

([82]) Окончателен доклад — Консултантски услуги във връзка със случая FIH — етап II — дело SA.34445 Дания, 19 септември 2013 г.

(116) В първоначалната форма на мерките е било предвидено възнаграждение, равно на разходите за финансиране, направени от датското правителство, плюс едва 100 базисни пункта за ликвидността. Не е било предвидено възнаграждение за капиталовата инвестиция, освен частично (25 %) увеличение на собствения капитал, ако нетните доходи от преструктурирането 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 FIH 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 собственият принос биха били достатъчни, за да бъде помощта съвместима с вътрешния пазар в съответствие с насоките в Съобщението относно обезценените активи.

(117) 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.

(118) 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 милиарда DKK.

(119) 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 основано на реалните икономически стойности на портфейла от активи, а не на пазарните стойности. Второ, изискваното възнаграждение за собствения капитал е било базирано на действителното нетно капиталово облекчение вследствие на мерките.

(120) Въз основа на твърдение на FSA, в решението от 2014 г. Комисията оцени ефекта на брутното капиталово облекчение вследствие на мерките — на равнището на FIH Holding — на 375 милиона DKK ([83]). Разбивката на тази сума би могла да бъде следната:

а) 275 милиона DKK поради намаления риск от недостатъчна ликвидност;

б) 100 милиона DKK поради риска от колебания в печалбата.

(121) Рискът от колебания в печалбата е отговарял на риска за FIH да се наложи да привлече допълнителен капитал, за да покрие очакваните през следващата година загуби. В този случай обаче FIH погрешно е включила положително развитие при изчисляването на риска от колебания в печалбата, тъй като е приела очаквани икономии от лихви поради предсрочното обратно изкупуване на хибридния капитал в размер на 1,9 милиарда DKK ([84]). Такива икономии не биха могли да породят риск от нужда от допълнителен капитал, поради което не е постигнато капиталово облекчение за FIH по позицията, свързана с риска от колебания в печалбата. Това погрешно изчисление е възпроизведено в твърдение от FSA, но впоследствие е било поправено в следващо писмо. При все това, тъй като в решението от 2014 г. Комисията използва първоначалното изчисление, тя определи ефекта на капиталовото облекчение на 375 милиона DKK, а не на 275 милиона DKK. Поради тази причина с решението си от 19 септември 2019 г. Общият съд отмени решението от 2014 г. От това следва, че правилният размер на брутното капиталово облекчение от мерките за помощ следва да бъде определен на 275 милиона DKK. За да бъде мярката съвместима със Съобщението относно обезценените активи, за капиталовото облекчение следва да се плаща надлежно възнаграждение. Комисията изчислява, че необходимото възнаграждение, което позволява съвместимост на капиталовото облекчение със Съобщението относно обезценените активи, следва да бъде в размер на поне 10 % годишно ([85]).

([83]) Комисията прие, че макар FSA да отбелязва, че капиталовото облекчение за FIH Erhvervsbank A/S е било в размер на 847 милиона DKK (еквивалентът на 10,5 милиарда DKK в 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.

([84]) Вж. отговорите, представени на 8 февруари 2019 г. от FIH Holding и FIH на Общия съд по дело T-384/14 RENV, стр. 9 и 10.

([85]) Комисията отбелязва, че този праг на възнаграждение е бил потвърден в решението на Общия съд от 19 септември 2019 г.

(122) Освен това Комисията също така установи, че трансферната стойност на активите е била с 254 милиона DKK по-висока от действителната им икономическа стойност ([86]), която е трябвало да бъде изплатена и възстановена.

(123) Освен това е трябвало да бъдат възстановени 143,2 милиона DKK за прекомерно високи такси.

(124) За да се приведат мерките в съответствие със Съобщението относно обезценените активи:

а) на 4 декември 2013 г. FIH изплати обратно сумата, с която трансферната стойност е надхвърляла действителната икономическа стойност на активите, т.е. 254 милиона DKK ([87]);

б) на 4 декември 2013 г. FIH също така изплати възнаграждение от 10 % годишно върху първоначалния размер на ефекта на капиталовото облекчение (т.е. върху 275 милиона DKK) за периода от март 2012 г. до 4 декември 2013 г. ([88]);

в) FIH също така ще изплаща на FSC възнаграждение от 10 % годишно върху изменения ефект на капиталовото облекчение, считано от 4 декември 2013 г. нататък, т.е. върху 21 милиона DKK (275 милиона DKK минус 254 милиона DKK);

г) FIH ще изплати обратно прекомерно високите административни такси ([89]).

(125) Датските органи са осигурили плащането от FIH на тези суми ([90]) в допълнение към спазването на всички споразумения в съответствие със заключителните документи по мерките ([91]).

(126) Датските органи поемат ангажимент, че FIH няма да изплаща дивиденти до окончателното уреждане на сметките на Newco по споразумението за закупуване на акции, за да се намали кредитният риск, пред който е изправено FIH Holding за FSC.

(127) 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 извършеното към FSC плащане на 4 декември 2013 г. ([92]), както и допълнителните ангажименти по отношение на възнаграждението и таксите, мерките предвиждат подходящо възнаграждение в съответствие със Съобщението относно обезценените активи.

5.3.3. *Съвместимост на помощта със Съобщението относно преструктурирането и Съобщението относно удължаването от 2011 г.* ([93])

а) Жизнеспособност

(128) В съответствие със Съобщението относно преструктурирането, с цел да бъде съвместимо с вътрешния пазар съгласно член 107, параграф 3, буква б) от Договора, преструктурирането на финансова институция в контекста на настоящата финансова криза трябва да доведе до възстановяване на жизнеспособността на банката или до организираното ѝ прекратяване, да гарантира, че помощта е ограничена до необходимия минимум и включва достатъчен собствен принос на бенефициера (споделяне на тежестта), и да съдържа достатъчно мерки за ограничаване на нарушаването на конкуренцията.

([86]) 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.

([87]) Вж. съображение 122. Това бе част от сумата от 310,25 милиона DKK, преведена към депозитна сметка на 30 септември 2013 г. и след това предоставена на FSC на 4 декември 2013 г. (вж. съображение 51).

([88]) Това бе част от сумата от 310,25 милиона DKK, посочена в бележка под линия 88, както и част от сумата от 6 575 342 DKK, посочена в бележка под линия 48. Следва да се отбележи, че действително изплатените на 4 декември 2013 г. суми са били по-високи от изискваното съгласно приложените към настоящото решение ангажименти, поети от датските органи, тъй като са били основани на размер на ефекта на капиталовото облекчение, който е бил счетен за неправилен съгласно решението на Общия съд от 19 септември 2019 г.

([89]) Прекомерно високите административни такси се изчисляват на 143,2 милиона DKK през жизнения цикъл на мерките. Датските органи намалиха тази сума чрез плащането на 61,7 милиона DKK на Newco като натрупан излишък към момента на приемане на решението от 2014 г. и чрез понижаване на бъдещите административни такси на 0,05 % от неуредената условна сума, което съответства на пазарната практика.

([90]) Вж. съображение 51.

([91]) Следва да се отбележи, че тъй като изплатеното на 4 декември 2013 г. възнаграждение е било изчислено въз основа на неправилен (и по-висок) размер на ефекта на капиталовото облекчение, на FIH биха могли да се върнат всички извършени плащания, които надхвърлят изискваните суми съгласно ангажиментите на датските органи, приложени към настоящото решение.

([92]) Вж. съображение 51.

([93]) 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 C 356, 6.12.2011 г., стр. 7).

(129) В съответствие със Съобщението относно преструктурирането държавата членка следва да представи цялостен план за преструктуриране, показващ как ще бъде възвърната жизнеспособността на бенефициера в дългосрочен план 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 с подходящите регулаторни изисквания. С оглед на това банката трябва да бъде в състояние да покрива всичките си разходи и да осигурява адекватна възвръщаемост на собствения капитал, като се отчита профилът на риска на банката. Възстановяването на жизнеспособността следва да произтича основно от вътрешни мерки и да се базира на надежден план за преструктуриране.

(130) В представения от датските органи план за преструктуриране на FIH, обхващащ периода до 31 декември 2016 г., е било предвидено възвръщане на жизнеспособността в края на този период на преструктуриране. Очаквало се е банката да запази своята доходност и да подобри годишните си резултати, по-специално през периода 2013—2016 г., с подходяща възвръщаемост на собствения капитал за новите дейности. В кризисния сценарий банката все пак би генерирала печалби, като нетната печалба би се повишила от 51 милиона DKK (6,8 милиона евро) през 2013 г. до 122 милиона DKK (16,27 милиона евро) през 2016 г.

(131) Според плана за преструктуриране към 31 декември 2016 г. съотношението на общата капиталова адекватност на FIH би достигнал 19,6 %, а законоустановеният коефициент на ликвидност се е очаквало да бъде 160 % към посочената дата. Всички тези коефициенти биха надвишавали значително минималните нормативни изисквания. Следователно групата би изглеждала добре капитализирана и с обезпечена позиция на ликвидността.

(132) 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 хибридния капитал, който е получила от правителството.

(133) 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. ([94]), което значително превишава нормативните изисквания за ликвидност.

(134) По-специално недостигът на финансиране, който преди това е заплашвал FIH, е бил преодолян чрез отделяне на активи с помощта на механизъм за финансиране, предоставен от FSC на Newco, в размер на 13 милиарда DKK. Освен това FSC е поел задължение при нужда да рекапитализира Newco през жизнения цикъл на мерките ([95]). По този начин предварително са били решени всички непосредствени проблеми с рекапитализацията на FIH.

(135) Накратко, като са осигурени както доходността и ликвидността, така и достатъчна капиталова база, FIH изглежда е била в позиция самостоятелно да постигне дългосрочна жизнеспособност.

(136) Докато в кризисния сценарий в бюджета е била предвидена възвръщаемост преди данъчно облагане на нормализирания собствен капитал от едва 0,9 % към 31 декември 2013 г. и 2,0 % ([96]) към 31 декември 2016 г., в оптимистичния сценарий е била предвидена възвръщаемост на нормализирания собствен капитал от 10,3 % и 11,2 % съответно за 2013 г. и 2016 г.

(137) Комисията обикновено не използва понятието „нормализиран собствен капитал“, защото то редовно води до по-висока възвръщаемост 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) биха поели разходите, за да гарантират възнаграждението на FIH до ниво, отговарящо на правилата за държавна помощ. Въпреки това натрупването на неразпределената печалба е увеличило собствения капитал до относително високо ниво (8,4 милиарда DKK в най-добрия случай и 7,3 милиарда DKK в най-лошия случай), което е понижило коефициента на възвръщаемост на собствения капитал. FIH не е била в позиция 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 настрани резултатите от натрупването на неразпределената печалба.

([94]) Вж. съображение 45.

([95]) Това би могло 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 би получило ново капиталово вливане от FSC, ако това е необходимо, което FSC би получило обратно от FIH Holding едва при окончателното уреждане на сделката (между 31 декември 2016 г. и 31 декември 2019 г.).

([96]) Вж. съображение 41.

(138) Освен това FIH е щяла да напусне относително рисковата стопанска област на финансиране на придобивания, което е довело до понижаване на риска, свързан с нейната стопанска дейност, и е поставило нейния стопански модел на по-солидна основа. Освен това, при съотношение на общата капиталова адекватност от 20,8 % ([97]) в края на периода на преструктуриране FIH изглежда е била свръхкапитализирана ([98]) 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.

(139) По тази причина Комисията счита, че планът за преструктуриране е бил подходящ за възстановяването на дългосрочната жизнеспособност на FIH.

б) Жизнеспособност

(140) Датските органи са поели ангажимент да не изискват от FIH да изплаща дивиденти през етапа на преструктуриране и да върне предишна държавна рекапитализация в размер на 1,9 милиарда DKK. Освен това FIH не е била длъжна 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 инструментите, независимо от тяхната класификация по закон, включително инструменти на подчинения дълг, ако няма правно задължение за извършване на плащания.

(141) Освен това, както е заключено в съображение 127, определеното равнище на възнаграждението за мерките за обезценени активи е било подходящо.

(142) Следователно Комисията счита, че изискването за споделяне на тежестта е било отразено в достатъчна степен в плана за преструктуриране.

в) Нарушаване на конкуренцията

(143) В плана за преструктуриране е било предвидено FIH да се оттегли от определени стопански направления (финансиране на недвижимо имущество, частен собствен капитал и управление на частен капитал). По-специално към Newco са били прехвърлени активи за финансиране на недвижимо имущество в размер на 15,4 милиарда DKK (25 % от счетоводния баланс за 2012 г.).

(144) В изменените договорености е била предвидена също така забрана FIH да изпълнява роля на „лидер в цените“ за депозити, ако нейният пазарен дял превиши 5 %. Този ангажимент е позволил 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 е била предвидена 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.

(145) Освен това FIH е щяла да продаде своите инвестиции в частни капиталови фондове и други капиталови инструменти и след 31 декември 2014 г. повече да не разполага с ипотечен орган в своята дружествена структура. Следователно споменатите стопански области също са щели да бъдат оставени на конкурентите и присъствието на FIH на пазара е щяло да бъде съответно намалено.

(146) Наред с това FIH Realkredit ([99]) е била ликвидирана през 2013 г. и всички стопански дейности в сегмента „Финансиране на придобивания“ са били преустановени.

(147) Освен това FIH вече е била намалила общите си активи от 109,3 милиарда DKK (14,67 милиарда евро) към 31 декември 2010 г. на 60,8 милиарда DKK (8,16 милиарда евро) към 31 декември 2012 г., което съответства на намаление с 44 %.

(148) Всички тези ангажименти заедно са довели до достатъчно намаляване на нарушаването на конкуренцията, тъй като са били преустановени и оставени на конкурентите някои стопански възможности, които потенциално могат да бъдат доходоносни за FIH.

([97]) Коефициентът би бил 19,6 % след еднократното плащане в размер на 310,25 милиона DKK.

([98]) Свръхкапитализацията се е дължала единствено на факта, че FIH е трябвало да задържа своите печалби през периода на преструктуриране и следователно не е трябвало да изплаща никакви дивиденти през целия период, за да поддържа голям капиталов буфер. Тази договореност е представлявала 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.

([99]) Вж. съображения 13 и 64.

5.4. **Заключение и приключване на официалната процедура по разследване**

(149) 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. ([100]) По-специално на този етап не беше ясно дали инвеститорите ще считат FIH за напълно облекчена от най-лошите ѝ активи и дали биха били готови да предоставят финансиране при приемливи условия. Планът за преструктуриране на FIH показа, че банката има достатъчно голям капиталов буфер дори при кризисния сценарий и че има вероятност да остане жизнеспособна при неблагоприятни макроикономически развития.

(150) 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 ([101]), по-специално с оглед на сложността на мерките.

(151) След подробна оценка на елементите и техните връзки Комисията счита, че възнаграждението, което FIH би плащала за мерките, представлява достатъчен собствен принос и съответства на Съобщението относно обезценените активи. Комисията приветства еднократното плащане в полза на FSC и поетите в това отношение ангажименти ([102]). Комисията отбелязва също така, че мерките са подобрили профила на ликвидност на банката, която според плана за преструктуриране е останала ликвидна и жизнеспособна при всички сценарии.

(152) 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. Впоследствие обаче датските органи поеха ангажимент, съгласно който FIH бе обхваната от забрана за изплащане на купони, забрана за изплащане на дивиденти, забрана да изпълнява роля на „лидер в цените“ (включително за депозити) и забрана за агресивни търговски практики, както и обект на ангажименти за продажби.

(153) Като цяло Комисията отбелязва, че в представения от Дания план за преструктуриране по подходящ начин са били решени въпросите с жизнеспособността, споделянето на тежестта и нарушаването на конкуренцията, и следователно той е отговарял на изискванията на Съобщението относно преструктурирането и Съобщението относно обезценените активи.

(154) Въз основа на горепосочената оценка Комисията счита, че мерките са били добре насочени, ограничени до минимум и са предвиждали ограничено нарушаване на конкуренцията. Следователно първоначално изразените в решението за оздравяване и откриване съмнения на Комисията във връзка със съвместимостта на мерките са разсеяни.

6. **СЪВМЕСТИМОСТ НА МЕРКИТЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ДИРЕКТИВА 2014/59/ЕС НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА ([103])ЗА ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ И ПРЕСТРУКТУРИРАНЕ НА БАНКИ**

(155) Въпреки че държавите членки транспонираха Директива 2014/59/ЕС в националното законодателство, Комисията трябва да оцени дали мярката нарушава неразривно свързани разпоредби на Директива 2014/59/ЕС.

(156) Това задължение е в съответствие с практиката на съдилищата на Съюза, които многократно постановяват ([104]), „че тези аспекти на помощта, които противоречат на особени разпоредби на Договора, различни от членове [107 и 108 от Договора], могат да бъдат така неразривно свързани с предмета на помощта, че да е невъзможно да бъдат оценени поотделно, поради което техният ефект върху съвместимостта или несъвместимостта на помощта, взет като цяло, по необходимост трябва да се определи в светлината на предписаната в [член 108] процедура“ ([105]).

([100]) Вж. раздел 2.1 от решението за оздравяване и откриване.

([101]) Вж. раздел 2.2 от решението за оздравяване и откриване.

([102]) Вж. съображение 124.

([103]) Директива 2014/59/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. за създаване на рамка за възстановяване и преструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници и за изменение на Директива 82/891/ЕИО на Съвета и директиви 2001/24/ЕО, 2002/47/ЕО, 2004/25/ЕО, 2005/56/ЕО, 2007/36/ЕО, 2011/35/ЕС, 2012/30/ЕС и 2013/36/ЕС и на регламенти (ЕС) № 1093/2010 и (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 190).

([104]) Вж., наред с другото, решение на Съда от 12 ноември 1992 г., *Kerafina-Keramische/Гърция*, съединени дела C-134/91 и C-135/91, ECLI:EU:C:1992:434, т. 20; решения на Първоинстанционния съд от 27 септември 2000 г., *BP Chemicals/Комисия*, T-184/97, ECLI:EU:T:2000:217, т. 55; и от 12 февруари 2008 г., *BUPA и др./Комисия*, T-289/03, ECLI:EU:T:2005:78, т. 313 и 314.

([105]) Решение на Съда от 22 март 1977 г., *Ianelli/Meroni*, 74/76, ECLI:EU:C:1977:51, т. 14.

(157) За да се оцени дали нарушение на разпоредба от правото на Съюза е неразривно свързано с мярката, трябва да се установи дали мярката за държавна помощ по необходимост нарушава конкретна разпоредба от правото на Съюза, която е от значение за анализа на съвместимостта съгласно член 107, параграфи 2 и 3 от Договора.

(158) Настоящото решение се отнася до мерки, приведени в действие от датските органи преди приемането на Директива 2014/59/ЕС. В действителност Директива 2014/59/ЕС бе приета на 15 май 2014 г. и крайният срок за нейното транспониране в правото на държавите членки бе 1 януари 2015 г. ([106]), докато мерките, отнасящи се до разглеждания случай, са били приведени в действие през 2012 г. В съответствие с това Директива 2014/59/ЕС не се прилага в настоящия случай.

7. **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

(159) Въз основа на уведомлението и с оглед на ангажиментите, представени от датските органи (и които датските органи потвърдиха в своето писмо, представено на 13 януари 2020 г.), се стига до заключението, че мерките, предмет на уведомление, представляват държавна помощ, която е съвместима с вътрешния пазар. Уместността на мерките, както и жизнеспособността на банката и собственият принос, заедно с мерките за намаляване на нарушаването на конкуренцията, изглеждат 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,

ПРИЕ НАСТОЯЩОТО РЕШЕНИЕ:

Член 1

Прехвърлянето на активи от FIH 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 плана за преструктуриране и посочените в приложението ангажименти тази държавна помощ е съвместима с вътрешния пазар по смисъла на член 107, параграф 3, буква б) от Договора.

Член 2

Адресат на настоящото решение е Кралство Дания.

Съставено в Брюксел на 25 февруари 2020 година.

За Комисията
Margrethe VESTAGER
Изпълнителен заместник-председател

([106]) Член 130, параграф 1 от Директива 2014/59/ЕС.

ПРИЛОЖЕНИЕ

ДОГОВОРЕНОСТИ (ДЕЛО SA.34445) Дания — План за преструктуриране на FIH

1. КОНТЕКСТ

Кралство Дания се задължава да гарантира точното и пълно изпълнение на плана за преструктуриране на FIH, представен на 24 юни 2013 г. В настоящия документ („Договорености“) са изложени условията („Ангажименти“) за преструктурирането 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
Ангажименти	означава ангажиментите, свързани с преструктурирането на FIH, които са представени в настоящите договорености
Решение	означава решението на Европейската комисия за преструктуриране на FIH, в контекста на което са поети тези ангажименти и към което са приложени настоящите договорености
Период на преструктуриране	е периодът от време, посочен в точка 3.2
План за преструктуриране	означава планът, който е представен от FIH на Европейската комисия чрез Кралство Дания на 24 юни 2013 г., с неговите изменения и допълнениясредством 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 преструктуриране.

3.2. Периодът за преструктуриране приключва на 31 декември 2016 г. Поетите ангажименти важат през периода на преструктуриране, освен ако е предвидено друго.

3.3. Всички ангажименти вече са изпълнени или повече не са от значение, освен ако е посочено друго. Кралство Дания се ангажира да не отменя изпълнените ангажименти.

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**

FIH се оттегли от бизнес сегмента на инвестиционните недвижими имоти ([1]), като преустанови 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**

FIH 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. FIH повече няма да разполага с 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: FIH 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 дружества в затруднение, нито по отношение на разпореждането и преструктурирането в рамките на FIH Holding Group.

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

5.2. Забрана за агресивни търговски практики: FIH ще избягва да участва в агресивни търговски практики през целия срок на плана за преструктуриране.

([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 FIH Holding/FIH/други настоящи или бъдещи субекти във FIH Holding Group изкупи обратно FSPF A/S (алтернативно кредитния портфейл на FSPF A/S или част от него), б) ако FIH е задължена по договор/закон да предостави такъв заем или ако заемът се предоставя във връзка с решение за преструктуриране/рефинансиране/рекапитализация/разработване на решения за длъжниците на FIH или FSPF, или в) консултантски услуги, различни от кредитните.

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

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

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

5.4. Рекламиране: FIH 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 милион евро.

5.5. Забрана за купонни плащания: по време на периода на преструктуриране FIH 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, които в противен случай не биха били задължителни. Ангажиментът да не се плащат купони по време на периода на преструктуриране не важи за новоемитирани инструменти (което означава инструменти, които са емитирани след окончателното одобряване на плана за преструктуриране от страна на Комисията), при условие че купонните плащания по такива новоемитирани инструменти няма да създадат правно задължение за купонови плащания по ценните книжа на FIH, които са съществували към момента на приемане на решението за преструктуриране от страна на Комисията.

5.6. Забрана за изплащане на дивиденти: всички дивиденти, изплащани на FIH Holding, ще бъдат задържани до уреждането на споразумението за закупуване на акции, съответно до края на периода на преструктуриране, 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 дивиденти 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 дивиденти 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. Трансакциите 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 сделки 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 сделки с капитал от първи или от втори ред.

6. КАПИТАЛОВО ОБЛЕКЧЕНИЕ

FIH ще изплаща възнаграждение за мярката в съответствие с МСС. По-специално, в допълнение към извършването на еднократно плащане в размер на 295,25 милиона DKK + 27,5 милиона * 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 коя е по-ранна, ще заплаща такса в размер на 2,1 милиона 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.,

([4]) Делът на FIH 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 жители в датския сектор на ПФИ към депозитите на датски жители във FIH.

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

— ще намали таксите за управление на администрирането и хеджирането, които се начисляват на FS Property Finance A/S, на 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 милиона 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 преструктуриране 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 преструктуриране и горепосочените ангажименти до края на периода на преструктуриране.

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.

([6]) Следва да се отбележи, че i) FIH вече е извършила еднократно плащане в размер на 350,97 милиона DKK и ii) е платила сума в размер на 61,7 милиона DKK на FS Property Finance A/S като частично връщане на получените такси по административното споразумение за 2012 г., което според датските органи вече е настъпило с вальор 18 декември 2013 г. FSC ще върне частта от плащането без лихви, която превишава минималното плащане, описано в раздел 6 от настоящите ангажименти.