KOMISIJA

KOMISIJAS LĒMUMS

(2008. gada 4. jūnijs)

par Vācijas valsts atbalstu C 9/08 (ex NN 8/08, CP 244/07) *Sachsen LB*

(izziņots ar dokumenta numuru C(2008) 2269)

(Autentisks ir tikai teksts vācu valodā)

(Dokuments attiecas uz EEZ)

(2009/341/EK)

EIROPAS KOPIENU KOMISIJA,

ņemot vērā Eiropas Kopienas dibināšanas līgumu un jo īpaši tā 88. panta 2. punkta pirmo daļu,

ņemot vērā Līgumu par Eiropas Ekonomikas zonu un jo īpaši tā 62. panta 1. punkta a) apakšpunktu,

pēc tam, kad ieinteresētās personas tika aicinātas iesniegt savas piezīmes saskaņā ar minētajiem pantiem [1], un ņemot vērā šīs piezīmes,

tā kā:

1. PROCEDŪRA

(1) Lieta sākas ar informācijas pieprasījumu, kas 2007. gada 21. augustā oficiāli tika adresēts Vācijai. Vācija 2008. gada 21. janvāra vēstulē, pamatojoties uz tiesiskās noteiktības principu, pasākumus pieteica kā tādus, kas "nav atbalsts", un piesardzības dēļ paskaidroja, ka pasākumi jebkurā gadījumā jāuzskata par tādiem, kas ir saderīgi ar kopējo tirgu, proti, glābšanas un pārstrukturēšanas atbalstu.

(2) Komisija 2008. gada 27. februāra vēstulē informēja Vāciju par lēmumu pasākumu dēļ ierosināt procedūru saskaņā ar EK līguma 88. panta 2. punktu.

(3) Komisijas lēmums par oficiālās izmeklēšanas procedūras uzsākšanu (turpmāk tekstā saukts par "uzsākšanas lēmumu") tika publicēts *Eiropas Savienības Oficiālajā Vēstnesī* [2]. Komisija aicināja ieinteresētās personas iesniegt piezīmes par atbalstu.

(4) Pēc oficiālās izmeklēšanas procedūras uzsākšanas Vācija 2008. gada 28. martā un 10., 16., 23. un 30. aprīlī iesniedza savas piezīmes. Trešās personas piezīmes tika saņemtas 2008. gada 16. aprīlī. Par šo jautājumu Vācija izteicās 2008. gada 30. aprīļa vēstulē.

(5) Tika noorganizētas vairākas tikšanās un regulāras telefonkonferences ar Vāciju, atbalsta saņēmēju un *Landesbank Baden-Württemberg* (turpmāk tekstā saukta – *LBBW*).

2. IEVADS

(6) Šī lieta sākās ar vēl turpinošos ASV paaugstinātā riska kredītu krīzi, kurā iekļuva *Landesbank Sachsen Girozentrale* (turpmāk tekstā saukta – *Sachsen LB*), un jo īpaši viens no tās ārpusbilances ieguldījumu fondiem – *Ormond Quay*.

(7) Ārpusbilances ieguldījumu fonds, saukts arī par sabiedrību, kas īpaši izveidota darījuma noslēgšanai, (*special purpose vehicle*) vai par īpašu ieguldījumu instrumentu (*special investment vehicle – SIV*), ir sabiedrība (parasti sabiedrība ar ierobežotu atbildību vai dažos gadījumos komandītsabiedrība), kas dibināta ar specifiskiem, šauri ieskicētiem un laikā ierobežotiem mērķiem, lai nodalītu finansiālus riskus (parasti bankrotu, bet dažreiz arī konkrētu nodokļu vai uzraudzības risku). *SIV* izmanto, jo tie neietekmē bilanci un bankām tie nav jākonsolidē. Šādā veidā bankas var kredītus finansēt par likmēm, kas ir zemākas nekā tām pašām (jo tām pašām jāievēro banku uzraudzības likviditātes kvotas). Ārpusbilances ieguldījumu fonds refinansē ieguldījumus ar aktīviem nodrošinātos vērtspapīros (*asset-backed securities*, turpmāk tekstā saukti – *ABS*), ņemot naudu īstermiņa parādzīmju [3] (*Commercial Papers*, turpmāk tekstā saukti *CP*) tirgū. Iespējamās ārpusbilances ieguldījumu fondu likviditātes problēmas (ja visi *CP* netiek pārdoti) tiek segtas ar komercbanku kredītlīnijām.

(8) Izmantojot *Ormond Quay Investments, Sachsen LB* finansēja ieguldījumus *ABS*, pie kuriem piederēja arī ASV hipotekāri nodrošināti vērtspapīri. Lai varētu turpmāk segt

[1] OV C 71, 18.3.2008., 14. lpp.
[2] Sk. 1. zemsvītras piezīmi.
[3] *Commercial Papers* ir īstermiņa nenodrošināti parāda vērtspapīri, kurus naudas tirgū emitē lielās bankas un lielie uzņēmumi.

ārpusbilances ieguldījumu fonda likviditāti gadījumā, ja komercbankas pārtrauktu piešķirt kredītlīnijas, *Sachsen LB* bija jāgarantē *Ormond Quay* likviditāte un jāizveido īpaši likviditātes mehānismi. Par šā riska pārņemšanu *Sachsen LB* pretim saņēma ārpusbilances ieguldījumu fonda darbības rezultātā iegūto pārpalikumu nodevas formā. Finansējot ļoti ienesīgos ilgtermiņa *ABS* ieguldījumus ar īstermiņa *CP* zemiem procentiem, *Ormond Quay* ieguva ievērojamus pārpalikumus.

(9) ASV paaugstināta riska kredītu krīzes rezultātā tirgus apstākļi tomēr pasliktinājās. Turpmākajā šīs krīzes gaitā trīs lielākās reitingu aģentūras lielākai daļai līdz šim ar *A+* līdz *BB* novērtēto hipotekāri nodrošināto vērtspapīru augstā saistību nepildīšanas un samaksas piedziņas līmeņa dēļ daļēji samazināja reitingu līdz *CCC*, kas uzreiz izpaudās sliktākā *ABS* novērtējumā. Ņemot vērā šos tirgus apstākļus, riska ieguldījumu fondi un institucionālie ieguldītāji atsacījās turpināt ieguldīt hipotekāri nodrošinātos *CP*. Ārpusbilances ieguldījumu fondi līdz ar to vairs nevarēja iegūt naudu īstermiņa parādzīmju *CP* tirgū.

(10) *Ormond Quay* šīs attīstības rezultātā nokļuva finansiāli nestabilā stāvoklī. Turklāt komercbankas bija apturējušas ieguldījumu fondam piešķirtās kredītlīnijas, tā ka *Ormond Quay* bija spiests izmantot *Sachsen LB* likviditātes mehānismu. Kad *Ormond Quay* 2007. gada augustā vairs nevarēja refinansēties, tā vajadzība pēc likviditātes bija līdz EUR 17,1 miljardam. *Sachsen LB* nevarēja piešķirt savus apsolītos kredīta mehānismus. Tā kā vērtspapīru piespiedu pārdošana ([4]) šāda veida sliktos tirgus apstākļos *Sachsen LB* nozīmētu ievērojamus zaudējumus un – galu galā – bankas bankrotu, tika veikti dažādi pasākumi.

3. PASĀKUMU APRAKSTS

3.1. *ATBALSTA SAŅĒMĒJS*

(11) Atbalsta saņēmējs ir *Sachsen LB*. *Sachsen LB daļu* īpašnieki ir Saksijas brīvvalsts (aptuveni 37 %), kā arī *Sachsen-Finanzgruppe* (turpmāk tekstā saukta – *SFG*; aptuveni 63 %), kas apvieno astoņas Saksijas krājbankas ar pārreģionāli darbojošos *Sachsen LB* kontrolakciju sabiedrībā. Savukārt *SFG* īpašnieki ir Saksijas vietējās pārvaldes iestādes (77,6 %) un Saksijas brīvvalsts (22,4 %).

(12) *Sachsen LB* 2006. gadā koncerna bilances summa bija EUR 67,8 miljardi un pašu kapitāls – EUR 880 miljoni. *Sachsen LB* bija Saksijas krājbanku centrālā banka. Kā komercbanka *Sachsen LB* veica visu veidu bankas darījumus. *Sachsen LB Europe plc* (turpmāk tekstā saukta *Sachsen LB Europe*) bija simtprocentīga *Sachsen LB* meitas sabiedrība ar biroju Dublinā. Kā strukturēto finanšu ieguldījumu pakalpojumu sniedzējs tā līdz 2007. gada vidum bija *Sachsen LB* grupas galvenais peļņas avots.

(13) Uz *Sachsen LB* līdz 2005. gada 18. jūlijam valsts sektora atbildības principa ietvaros (saskaņā ar *Anstaltslast* un *Gewährträgerhaftung* normām) vēl attiecās neierobežotas valsts garantijas, kas, pamatojoties uz vairākām vienošanām starp Vāciju un Komisiju, tika anulētas. Pēc 2001. gada 17. jūlija I vienošanās esošo tiesību aizsardzības gaitā (tā sauktais *Grandfathering*) uz pārejas laiku līdz 2005. gada 18. jūlijam drīkstēja vēl emitēt jaunas parādzīmes ar termiņu līdz 2015. gada 31. decembrim, kā nodrošinājumu piemērojot galvotāja atbildības principu ([5]).

(14) *Sachsen LB* 2007. gada 26. oktobrī no publisko tiesību subjekta pārveidoja par akciju sabiedrību.

(15) *Sachsen LB* 2007. gada 26. augustā tika pārdota *LBBW*, īpašumtiesībām stājoties spēkā 2008. gada 1. janvārī. Pēc tam, kad *LBBW* īstenotā īpašuma pārņemšana 2008. gada 7. martā bija noslēgusies, *Sachsen LB* tika integrēta *LBBW*.

3.2. *ATBALSTA SAŅĒMĒJA PIRCĒJS*

(16) Bādenes-Virtembergas federālās zemes banka (*LBBW*) darbojas gan kā universāla banka, gan kā komercbanka. Kopā ar *BW-Bank*, reģionālo banku privāto un korporatīvo klientu darījumiem, tā piedāvā visu bankas pakalpojumu spektru. *LBBW* darbojas kā Bādenes-Virtembergas krājbanku centrālā banka. Attiecībā uz Reinzemes-Pfalcas krājbankām šo uzdevumu īsteno kopā ar *Landesbank Rheinland-Pfalz*, kuru *LBBW* pārņēma 2005. gada 1. janvārī.

(17) *LBBW* modelis, kas tagad paplašināts, ietverot Saksiju, balstās uz vietējām bankām, kas koncentrējas uz MVU un privāto klientu darījumiem (*BW-Bank* Bādenē-Virtembergā, *RP-Bank* Reinzemē-Pfalcā un tagad *Sachsen Bank* Saksijā), un centralizētajiem uzdevumiem Štutgartē, iesaistot arī vienu *LBBW* filiāli Saksijā un vienu Reinzemē-Pfalcā.

3.3. *PASĀKUMI*

(18) Kā uzsākšanas lēmumā ([6]) izsmeļoši aprakstīts, *Sachsen LB* iekļuva joprojām ilgstošajā ASV paaugstināta riska kredītu krīzē, jo īpaši ārpusbilances ieguldījumu fonda *Ormond Quay* dēļ, kas nespēja refinansēties, un kam lai izvairītos no piespiedu pārdošanas, bija vajadzīga likviditāte līdz EUR 17,1 miljardam.

([4]) Ātra vērtspapīru pārdošana par zemāku cenu un ar zaudējumiem.

([5]) Sīkāk skatīt E 10/2000 (OV C 146, 19.6.2002., 6. lpp., un OV C 150, 22.6.2002., 7. lpp.) un http://ec.europa.eu/comm/competition/state_aid/register/ii/by_case_nr_e2000_0000.html#10

([6]) Sal. 1. zemsvītras piezīmē nosaukto lēmumu.

3.3.1. LIKVIDITĀTES MEHĀNISMS

(19) Banku kopfonds, kuru veidoja desmit Vācijas federālo zemju bankas un publisko tiesību iestāde *DekaBank* (to kopīgi kontrolēja Vācijas federālo zemju bankas un *DSGV*), 2007. gada 19. augustā parakstīja kopfonda līgumu, ar kuru kopfonda bankas apņēmās pirkt *Ormond Quay* emitētos *CP* par summu līdz EUR 17,1 miljardam, ja tos nevarētu izvietot tirgū ("pirkšanas pienākums").

(20) Katrai kopfonda bankai atbilstošie *CP* bija jāiegādājas savā vārdā un uz sava rēķina. Solidārā atbildība bija izslēgta. *DekaBank* pārņēma […] (*) no *CP* apjoma. Atlikumu pārņēma pārējās bankas, turklāt sadalījums bija atkarīgs no atsevišķo federālo zemju banku lieluma un pamatdatiem. Saskaņā ar Vācijas rīcībā esošo informāciju banku kopfonds līdz 2008. gada janvāra sākumam kopfonda līguma ietvaros parakstījis *CP* maksimāli EUR […] miljardu apmērā.

(21) Par *CP* pirkšanu kopfonda bankas kā atlīdzību saņēma noteiktu atskaites procentu likmi (*EURIBOR* resp. *LIBOR*, atkarībā no pamatā esošo aktīvu izcelsmes), tai pieskaitot […] bāzes punktus. *CP* termiņš nedrīkstēja pārsniegt mēnesi. Kopfonda līgums tika ierobežots ar sešu mēnešu termiņu. Pirkšanas pienākums attiecās tikai uz *CP*, kurus nevarēja iegādāties citi ieguldītāji, bet tikai kopfonda bankas.

(22) Kad 2007. gada augustā pieprasījums pēc *CP*, kas nodrošināti ar hipotēkām, pilnīgi izbeidzās un saistībā ar šādiem ieguldījumiem vairs nepastāvēja darbotiesspējīgs tirgus, stāvoklis pakāpeniski uzlabojās. No 2007. gada oktobra vairāki ieguldītāji (galvenokārt […(bankas, kas pieder valsts sektoram)]) atkal pirka *CP* neatkarīgi no kopfonda līguma un nosacījumiem, par kuriem tajā panākta vienošanās, t. i., par summu, kas bija mazāka nekā […(50–100)] bāzes punkti; tādējādi kopfonda līgums zaudēja savu sākotnējo mērķi. Kopfonda līgums beidzās 2008. gada 23. februārī.

3.3.2. *SACHSEN LB* PĀRDOŠANA

(23) *Sachsen LB* jau 2005. gadā galvenokārt citu federālo zemju banku vidū sāka meklēt stratēģisko partneri ([7]). Pateicoties šīm iepriekšējām sarunām, sarunas par *Sachsen LB* pārdošanu 2007. gada 23. augustā noslēdzās ātri, t. i., tikai vienu nedēļu pēc kopfonda līguma parakstīšanas, kad, kā uzsākšanas līgumā izsmeļoši parādīts ([8]), *Sachsen LB* zaudējumi sasniedza EUR 250 miljonus. Tā kā zaudējumi *Sachsen LB* strukturētajā finanšu portfelī vēl vairāk samazinātu *Sachsen LB* pašu kapitālu, kas, sākot ar noteiktu lielumu, būtu par iemeslu tam, ka vairs nevarētu nodrošināt banku uzraudzības prasību ievērošanu attiecībā uz bankas darījumu segšanu ar pašu līdzekļiem, *Sachsen LB* īpašniekiem bija jāatrod ekonomiski dzīvotspējīgs risinājums. Tāpēc notika zondēšanas sarunas ar interesentiem par *Sachsen LB* iegādi, kurām sekoja intensīvas sarunas ar vairākām ieinteresētajām personām.

(24) Galu galā tika izvēlēta *LBBW*, jo tā, kā apgalvo Vācija, piedāvāja ekonomiski labāko piedāvājumu. *LBBW* bija īpašas saimnieciskas intereses iegādāties *Sachsen LB*, lai tādējādi ievērojami paplašinātu savu tirgus daļu ne tikai Saksijā, bet jo īpaši arī Austrumeiropā.

(25) Līgums ("principiāla vienošanās") par *Sachsen LB* pārdošanu *LBBW* 2008. gada 1. janvārī tika parakstīts 2007. gada 26. augustā. Pēc šīs principiālās vienošanās pārdošanas cena bija jānosaka, izmantojot neatkarīga eksperta veiktu vērtējumu, kas bija jāveic pēc tam, kad, kā tobrīd tika uzskatīts, 2007. gada beigās finanšu tirgus krīze būs pārvarēta. Ar vienošanos noteica minimālo pārdošanas cenu EUR 300 miljonu apmērā *LBBW* akciju veidā. Turklāt, ja pamatkapitāla attiecība nokristos zem konkrētas robežvērtības, vienošanās tika ietverta pielāgošanas klauzula attiecībā uz *LBBW*.

(26) Parakstītajā principiālajā vienošanās turklāt bija paredzēts, ka *LBBW* maksā *Sachsen LB daļu* īpašniekiem tūlītēju skaidras naudas maksājumu EUR 250 miljonu apmērā, kuru tie iegulda *Sachsen LB*, lai segtu zaudējumus. Šī summa pēc Vācijas uzskata bija pietiekoša, lai izpildītu banku uzraudzības prasības attiecībā uz pašu kapitālu un, iespējams, segtu vēl sagaidāmos turpmākos zaudējumus.

(27) Pārdošanas laikā līgumslēdzējas puses pieņēma, ka krīze drīz tiks pārvarēta. Pieņemot, ka tirgi līdz gada beigām normalizēsies, *LBBW* neveica īpašus pasākumus *Sachsen LB* strukturētajam ieguldījumu portfelim un gribēja pārņemt portfeli. Jo īpaši tika pieņemts, ka *Ormond Quay* problēmas atrisināsies pašas no sevis un tad šis ārpusbilances ieguldījumu fonds atkal varēs refinansēties tirgū.

(*) Vairāki fragmenti šajā tekstā informācijas konfidenciālā rakstura dēļ izlaisti. Izlaidumi apzīmēti ar daudzpunktiem iekavās.

([7]) *Sachsen LB* notika sarunas ar vairākām federālo zemju bankām, tostarp ar *WestLB* un *LBBW*.

([8]) Šeit skatīt 1. zemsvītras piezīmē nosauktā lēmuma 16. punktu. Tur izsmeļoši apskatīts viss darījums.

(28) 2007. gada beigās saistībā ar *Sachsen LB* strukturēto portfeli parādījās vēl citi riski. Pirms pārdošanas beigām stāvoklis finanšu tirgos pasliktinājās vēl vairāk, tā ka jo īpaši *Ormond Quay* radīja problēmas, jo tā aktīvu novērtēšana pēc tirgus cenas ([9]) uzrādīja zaudējumus EUR […(0,5–1,5)] miljardu apmērā.

(29) Tas apdraudēja bankas galīgo pārdošanu, jo līdz ar to pamatkapitāla līmenis bija zemāks par robežvērtību. Vērtības samazināšanās pēc tirgus cenas bilancē bija jāuzrāda kā zaudējumi, un tā rezultātā samazinājās pamatkapitāls. Pastāvēja bažas, ka *Sachsen LB* pamatkapitāla līmenis būs zemāks par […] %, kas nozīmētu, ka *LBBW* varētu uzstāt uz jaunām pirkšanas sarunām.

(30) Pat tad, kad tirgus apstākļi, sākot ar augustu ([10]), uzlabojās un aktīvu pārdošana kļuva iespējama, *LBBW* nebija ne spējīga, ne gatava pārņemt tik augstus zaudējumus pēc tirgus cenas. Lai pabeigtu pārdošanu, bija jāatrod risinājums, kas varētu aizkavēt to, ka šie zaudējumi pazemina *Sachsen LB* novērtējumu. Citādi *LBBW* papildus augustā norunātajai minimālajai pārdošanas cenai 300 miljonu EUR apmērā būtu jāpārņem arī šie zaudējumi.

(31) Pēc intensīvām sarunām tika noslēgta pārdošana ar galīgu un neatsaucamu vienošanos, 2007. gada 13. decembrī parakstot "galveno punktu vienošanos". Pārdošana galu galā kļuva iespējama, nepieļaujot zaudējumu pēc tirgus vērtības konsolidēšanu no *Sachsen LB* ārpusbilances ieguldījumu fondiem un pasargājot *LBBW* no tādiem iespējamiem zaudējumiem no ārpusbilances ieguldījumu fondiem, kas varētu rasties, ja līdzekļi portfelī tiktu turēti līdz to termiņam. Cita alternatīva būtu bijusi, piemēram, apsvērt iespēju pirms *Sachsen LB* pārdošanas *LBBW* konsolidēt zaudējumus pēc tirgus vērtības un atbilstoši ievākt papildu kapitālu no *Sachsen LB* īpašniekiem (aptuvenā vērtība: EUR […(0,5–1,5)] miljardi). Tā vietā, lai pieļautu zaudējumus pēc tirgus vērtības, Saksijas brīvvalsts izvēlējās dot valsts garantijas portfelim ar strukturētajiem ieguldījumiem.

(32) Ar šo noslēguma vienošanos aptvēra visus *Sachsen LB* strukturētos ieguldījumus un sadalīja tos divos portfeļos. Lai novērstu visu strukturēto ieguldījumu konsolidēšanu *LBBW*, no pārdošanas tika izņemts portfelis ar uzskaites vērtību EUR 17,5 miljardi ([11]). Šos aktīvus pārveda uz jaundibināto, pašu ieguldījumu fondu (tā dēvēto *Super-SIV*), tā ka *Sachsen LB* rīcībā palika tikai strukturētā portfeļa ieguldījumi ([12]) ar refinansēšanas vajadzību EUR 11,8 miljardu apmērā un tādējādi tos pārdeva *LBBW*. Lai segtu iespējamus, no šiem ieguldījumiem izrietošus zaudējumus, no pārdošanas cenas tika atvilkta EUR 500 miljonu liela summa.

(33) *Super-SIV* tika izveidots, lai strukturētos ieguldījumu portfeļus ar niecīgu tirgus vērtību pirms pārdošanas izdalītu no *Sachsen LB* un turētu līdz termiņa beigām. Lai pārvestu portfeli uz *Super-SIV*, bija jānodrošina tā refinansēšana. Refinansēšanu daļēji pārņēma *LBBW* (daļa ar zemāku prioritāti), un daļēji – citas federālo zemju bankas (daļa ar augstāku prioritāti). Lai nepieļautu *Super-SIV* konsolidēšanu *LBBW* bilancē, *LBBW* līdzdalībai bija jāpaliek zem 50 %. Pēc intensīvām sarunām federālo zemju bankas pārņēma 50 % no *Super-SIV* refinansēšanas, tomēr izvirzīja nosacījumu, ka to finansēšanai zaudējumu gadījumā jādod prioritāte salīdzinājumā ar *LBBW* īstenoto finansēšanu. *LBBW* no savas puses pieprasīja Saksijas brīvvalsts garantiju, kurai bija jāsedz visi reāli pieņemamie, iespējamie zaudējumi, lai samazinātu *LBBW* risku līdz normālam darījumu riskam. Mērķis bija portfeli aizsargāt pret iespējamiem zaudējumiem, ja to turētu līdz termiņa beigām. Šie zaudējumi atbilstu saistību neizpildes riskam. Saksijas brīvvalsts paziņoja, ka tā beidzot ir gatava piešķirt garantiju EUR 2,75 miljardu apmērā zaudējumiem no *Super-SIV*. Šī summa tika noteikta pēc intensīvām sarunām starp *LBBW* un Saksijas brīvvalsti uz investīciju banku veikto novērtējumu pamata, pēc kuru vērtējumiem saistību neizpildes risks refinansējošajām bankām tiecās uz nulli ([13]).

(34) Turklāt ar galveno punktu vienošanos noteica garantijas nodevu […] % gadā no neizlietotās maksimālās summas, šai nodevai pēc četriem gadiem samazinoties par trešdaļu no sākuma nodevas un pēc septiņiem gadiem samazinoties vēl par vienu trešdaļu no sākuma nodevas. Tas atbilst EUR […(> 90)] miljoniem desmit gados, ja vien garantija netiek izmantota.

(35) Kā iepriekš minēts, *Super-SIV* tika finansēts divās daļās. Pirmo daļu, gandrīz 50 % (apmēram EUR 8,75 miljardi), finansēja *LBBW*; otro daļu, nedaudz vairāk par 50 % (apmēram EUR 8,75 miljardi), finansēja kredītiestādes, kas veido federālo zemju banku un žirocentrāļu garantijas fondu (sava veida kredītiestāžu apvienība noguldījumu nodrošināšanai un kompensācijām noguldītājiem).

([9]) Grāmatvedībā un finanšu jomā ar vērtēšanu pēc tirgus cenas apzīmē pašu tirdzniecības pozīcijas jaunu vērtēšanu finanšu instrumentā uz dienas faktiskās tirgus cenas pamata šim finanšu instrumentam vai līdzīgiem instrumentiem. Nākotnes darījuma, kas notiks pēc deviņiem mēnešiem, vērtība tādējādi ir zināma tikai pēc šiem deviņiem mēnešiem. Ja tomēr grāmatvedības mērķiem tiek veikta vērtēšana pēc tirgus cenas, tad tiek noteikta dienas faktiskā vērtība brīvajā tirgū.

([10]) Ja riska prēmijas pirms krīzes bija 4 līdz 5 bāzes punkti, krīzes kulminācijā tirgus bija pilnīgi izsmelts, kad tirgi lēnām atkal atguvās, likmes atkal bija ap 40 bāzes punktiem.

([11]) Portfelim pieder *Ormond Quay*, *Sachsen Funding* un *Synapse ABS*.

([12]) *LAAM*, *Georges Quay*, *Synapse L/S + FI*, *Omega I + II* un citi sintētiskie aktīvi (*CDO*, *ABS*, *CDS*, *CPPI* utt.).

([13]) Tā kā bankām tik un tā bija jāpiešķir likviditāte, rastos konkrētas refinansēšanas izmaksas.

Pamatojoties uz risku sadalījumu abās daļās, *LBBW* galvo ar savu likviditāti par zaudējumiem līdz EUR 8,75 miljardiem, t. i., par summu, kas pārsniedz Saksijas brīvvalsts piešķirto garantiju – EUR 2,75 miljardus. Tikai lielākus zaudējumus segtu citas federālo zemju bankas.

(36) Saksijas brīvvalsts 2007. gada decembrī revidentu sabiedrībai *Susat & Partner* piešķīra tiesības novērtēt *Sachsen LB* vērtību, kā tas bija paredzēts pārdošanas līgumā. *Susat & Partner* novērtēja *Sachsen LB* vērtību ar EUR […] miljardiem. Vienlaikus *LBBW* uzdeva […] (turpmāk tekstā saukts […]) šo novērtējumu vēlreiz pārbaudīt. […] savā pētījumā secināja, ka uzņēmuma vērtība ir EUR […] miljardi. Sarunu laikā puses vienojās par pamatu uzskatīt uzņēmuma vērtību EUR […] miljardi.

(37) Galīgajā vienošanās tika noteikta *Sachsen LB* neto pārdošanas cena – EUR 328 miljoni, kas bija jāmaksā skaidrā naudā ([14]). Šīs cenas pamatā bija *Sachsen LB* vērtības novērtējums EUR […] apmērā, no kura atvilkti 2007. gadā ciestie zaudējumi EUR […] miljonu apmērā par portfeli 2, kā arī zaudējumu kompensācija, par ko tika gūta vienošanās, par *Sachsen LB* paliekošo portfeli 1 EUR 500 miljonu apmērā. Kopā ar iepriekš veikto naudas maksājumu EUR 250 miljonu apmērā *LBBW* par *Sachsen LB* iegādi samaksājusi tātad EUR 578 miljonus.

(38) Refinansējot uz *Super-SIV* pārvesto strukturēto ieguldījumu portfeli, Saksijas brīvvalsts garantijas attiecībā uz šo portfeli izbeidzās.

3.4. PĀRSTRUKTURĒŠANAS PLĀNS

(39) *LBBW* izstrādāja *Sachsen LB* pārstrukturēšanas plānu, kuru izstrādāja *Sachsen LB* pārdošanas posmā un pēdējoreiz grozīja 2008. gada 9. aprīlī. Saskaņā ar Komisijas rīcībā esošo informāciju pārstrukturēšanas plāns aptver četru gadu pārstrukturēšanas laikposmu, kas sākas ar *Sachsen LB* pārdošanu 2008. gada 1. janvārī un beidzas 2011. gada beigās.

([14]) Galveno punktu vienošanās bija paredzēts, ka *Sachsen LB* pirkšanas cenu varēja samaksāt arī ar vērtībai atbilstošām *LBBW daļām*.

(40) Saskaņā ar plānu *Sachsen LB AG* tiek integrēta *LBBW*, tomēr tā turpina pastāvēt kā meitas uzņēmums ar nosaukumu *Sachsen Bank*. Tā pārņem arī Saksijā esošo *LBBW* filiāļu (*BW-Bank*) banku pakalpojumus uzņēmumu un privātklientu jomā. Visi pārējie darījumi (kas nav pakalpojumi uzņēmumu un privātklientu jomā) tiek izdalīti no *Sachsen LB* un pārvesti uz *LBBW* filiāli Saksijā.

(41) *Sachsen Bank* tātad pārņem tikai vienu no abām *Sachsen LB* darbības jomām, proti, *Sachsen LB* banku pakalpojumus uzņēmumu jomā un diezgan slikti attīstītos banku pakalpojumus privātklientu jomā, un uz tās pamata (kopā ar atbilstošajām *BW-Bank* darbībām) izveido savu jauno darbības jomu. *Sachsen Bank* būs spējīga Saksijā un ārpus Saksijas pastāvēt konkurences apstākļos ar pašas spēkiem.

(42) Otrā *Sachsen LB* darbības joma, kapitāla tirgus darījumi, paliek *LBBW* rīcībā, un Saksijā tos piedāvā *LBBW* filiāle. *LBBW* pārņems arī administratīvo pakalpojumu funkcijas un daļēji darbosies kā Saksijas krājbanku centrālā banka.

(43) Izejas punkts pārstrukturēšanas plāna pārbaudei attiecībā uz rentabilitātes atjaunošanu ir *Sachsen LB* saimnieciskā darbība pirms tās integrācijas *LBBW* ([15]). Pārstrukturēšana aptver pirmā portfeļa pārvedumu uz *Super-SIV*. Turklāt plāns kā kompensācijas pasākumu paredz iespēju pilnībā likvidēt Dublinā reģistrēto *Sachsen LB* meitas sabiedrību (*Sachsen LB Europe*), kuras kompetencē bija visu *Sachsen LB* starptautisko strukturēto portfeļu attīstība un pārvalde.

(44) Tāpēc *Sachsen LB* starptautiskajā kapitāla tirgū neveiks jaunus darījumus. Tikai otrā portfeļa vērtspapīri EUR 11,8 miljardu apmērā paliek *LBBW*. Uz šā pamata veiktās prognozes rāda, ka banka četru gadu pārstrukturēšanas laikposmā atgūs savu rentabilitāti.

(45) Lai pierādītu ekonomisko dzīvotspēju, Vācija pamatā iesniedza šādus skaitļus:

([15]) Šai sakarībā pārstrukturēšanas plānā kā svarīgākie paredzēti darbinieku skaita samazināšanas strukturālie pasākumi no […] līdz […] darbiniekiem, labākas risku pārbaudes un pārvaldības ieviešana un galveno uzdevumu integrācija (arī elektroniskās datu apstrādes) *LBBW*.

Bruto ienākumi ("sliktākais gadījums") (milj. EUR)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	*CAGR* 2007-2012 [1] (%)
Banku pakalpojumi uzņēmumiem	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Kapitāla tirgus darījumi [2]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Pārējie	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Kopā (pirms sinerģijas)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Sinerģija no ienākumiem (jaunais saimnieciskās darbības modelis)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	
Kopā (ieskaitot sinerģiju)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]

[1] *CAGR* 2007–12 = kopējais ikgadējais pieaugums procentos 2007.–2012. gadā.
[2] Pa to laiku ir nolemts šo jomu pārcelt uz *LBBW* filiāli Saksijā.

Peļņa pirms nodokļiem ("sliktākais gadījums") (milj. EUR)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	*CAGR* 2007-2012 (%)
Banku pakalpojumi uzņēmumiem	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Kapitāla tirgus darījumi	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Pārējie	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Kopā (pirms sinerģijas)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Sinerģija	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	
Kopā (ieskaitot sinerģiju)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]

(46) Vācija vēl paziņoja, ka pēc *LBBW* aprēķiniem bijušās *Sachsen LB* peļņa attiecībā pret pašu kapitālu, sākot ar 2009. gadu, būs […(> 8 %)] % un jaundibinātās *Sachsen Bank* peļņa attiecībā pret pašu kapitālu būs apmēram […(> 15 %)] %.

4. **OFICIĀLĀ IZMEKLĒŠANAS PROCEDŪRA**

4.1. *PROCEDŪRAS UZSĀKŠANAS IEMESLI*

4.1.1. LIKVIDITĀTES MEHĀNISMS

(47) Uzsākšanas lēmumā Komisija pauda bažas attiecībā uz likviditātes mehānismu, jo šķita, ka *Sachsen LB* tā rezultātā guva selektīvu priekšrocību, jo nebija ticams, ka ieguldītājs, kas rīkojas saskaņā ar tirgus ekonomikas principiem, *Sachsen LB* būtu piešķīris kredītlīniju ar tādiem pašiem nosacījumiem kā banku kopfonds. Komisija tomēr neizslēdza iespēju, ka pasākums varētu būt ar kopējo tirgu saderīgs glābšanas atbalsts.

4.1.2. *SACHSEN LB* PĀRDOŠANA

(48) Komisija arī pārbaudīja, vai *Sachsen LB* pārdošana *LBBW* bija valsts atbalsts. Komisija apšaubīja, ka Saksijas brīvvalsts izturējās kā ieguldītājs, kas rīkojas saskaņā ar tirgus ekonomikas principiem, jo likvidācija izmaksu ziņā būtu bijusi izdevīgāka nekā pārdošana ar piešķirto garantiju, un uzskatīja, ka pārdošana tāpēc varēja ietvert atbalsta elementus *Sachsen LB* labā. Tomēr Komisijai nebija šaubu, ka pārdošanas cena būtu bijusi par zemu un tāpēc ietvertu atbalsta elementus pircēja (*LBBW*) labā. Komisija tomēr neizslēdza iespēju, ka garantija varētu būt ar kopējo tirgu saderīgs pārstrukturēšanas atbalsts, ja būtu izpildītas Kopienas pamatnostādnes par valsts atbalstu grūtībās nonākušu uzņēmumu glābšanai un pārstrukturēšanai ([16]) (turpmāk tekstā: "pamatnostādnes").

5. **TREŠO PERSONU PIEZĪMES**

(49) Trešā persona uzskata, ka *Super-SIV* piešķirtā garantija ir valsts atbalsts, *LBBW* ienākumu pieskaitīšana 2007. gadā *Sachsen LB* EUR 391 miljonu apmērā un gada zaudējumu pārņemšana EUR 641,6 miljonu apmērā tāpat ir valsts atbalsts, un pārdošanas cena, ko *LBBW* samaksāja īpašniekiem, pārsniedz *Sachsen LB* tirgus vērtību.

6. **VĀCIJAS PIEZĪMES PĒC UZSĀKŠANAS LĒMUMA**

6.1. *PIEZĪMES PAR LIKVIDITĀTES MEHĀNISMA NOVĒRTĒJUMU*

(50) Pēc Vācijas domām banku kopfonda piešķirto likviditātes mehānismu sniegtu arī tirgus ekonomikas ieguldītājs, jo samaksa, ko kopfonda bankas saņēma par *Ormond Quay* emitēto *CP* uzpirkšanu, esot virs tirgus samaksas un līdz ar to atbilstot tirgum. Turklāt banku kopfonds neizlīdzinātu iespējamos zaudējumus, kas rastos ārpusbilances ieguldījumu fonda turēto vērtspapīru (*ABS*) tirgus cenu svārstību rezultātā. Pat sarūkot tirgus vērtībai, saistību neizpildes risks esot ļoti niecīgs, un to vērtspapīru gadījumā, kuri tiktu turēti līdz termiņa beigām, būtu sagaidāmi tikai niecīgi zaudējumi.

(51) Vācija arī norāda, ka bankas īstenojušas pasākumus galvenokārt tādēļ, lai novērstu, ka kādas citas federālās zemes bankas ("māsas bankas") maksātnespējas dēļ iestātos vispārēja banku krīze. Tās uzskatīja, ka risks, ko radīja *CP* iegāde, bija mazāks par risku, kas rastos, ka būtu jāpārvar *Sachsen LB* maksātnespēja, galvenokārt tajā gadījumā, ja tiktu izmantota ieguldījumu apdrošināšanas sistēma. Turklāt Vācija norāda uz to, ka tirgus kritērijus teorētiski varētu noteikt arī tad, ja tirgus ir sabrucis.

([16]) OV C 244, 1.10.2004., 2. lpp.

(52) Ja Komisija uzskatītu, ka likviditātes mehānisms ietver atbalsta elementus, tad pēc Vācijas uzskata šo mehānismu katrā gadījumā varētu uzskatīt par glābšanas atbalstu, kas ir saderīgs ar kopējo tirgu, jo kopfonda iegādātie *CP* esot pielīdzināmi pasākumam aizdevuma formā, kas nav strukturāls un kura termiņš ir seši mēneši.

6.2. *PIEZĪMES PAR SACHSEN LB PĀRDOŠANAS NOVĒRTĒJUMU*

(53) Pēc Vācijas uzskata Saksijas brīvvalsts, pārdodot *Sachsen LB*, izturējās kā tirgus ekonomikas pārdevējs. Pārdošanas cena esot sarunu ar vairākiem iespējamiem pircējiem rezultāts un tās pamatā esot uzņēmuma novērtējumi, ko veica revidentu sabiedrības saskaņā ar atzītiem principiem, tā ka tā atspoguļo *Sachsen LB* patieso tirgus vērtību. Pat ņemot vērā saistības, kas izriet no *Super-SIV* piešķirtās garantijas EUR 2,75 miljardu apmērā, *Sachsen LB* īpašnieki esot panākuši kopumā pozitīvu *Sachsen LB* pārdošanas cenu.

(54) Vācija atkārto, ka esot piemēroti trīs dažādi pieņēmumi, lai novērtētu ar *Super-SIV* garantiju saistīto risku. Pirmajā pieņēmumā, izmantojot novērtējumu pēc tirgus cenas 2007. gada 30. novembrī, iespējamie zaudējumi, pārdodot ieguldījumus, šajā dienā sasniedz summu EUR […] miljardi. Šā novērtējuma pēc tirgus cenas rezultātus tomēr izkropļo fakts, ka šajā brīdī nepastāvēja tāda veida ieguldījumu tirgus, kā arī nepastāvēja nolūks steidzamā kārtā pārdot šīs kapitāla tirgus pozīcijas, jo tās bija jātur līdz termiņa beigām. Saskaņā ar otro pieņēmumu, kas balstās uz iespējamās makroekonomiskās attīstības modelētiem novērtējumiem, aprēķināja gaidāmos zaudējumus trīs scenāriju gadījumā. Saskaņā ar to sagaidāmie zaudējumi sasniedza EUR […(> 800)] miljonus ("sliktākais gadījums"), EUR […(< 500)] miljonus ("pamata gadījums") un EUR […(< 200)] miljonus ("labākais gadījums"). Šo vērtējuma pieņēmumu *LBBW* un *Sachsen LB* izstrādāja uz pastāvošo iekšējo modeļu pamata. Trešais pieņēmums balstījās uz pamatā esošo aktīvu reitingu. Saskaņā ar Vācijas sniegto informāciju gandrīz visiem vērtspapīriem portfelī ir *AAA* reitings ([17]), un nevienam no šiem vērtspapīriem reitinga aģentūru pārbaudēs nav samazināts vērtējums. Pie saistību neizpildes varbūtības, kas tuva nullei, ar *AAA* novērtētajiem vērtspapīriem portfeļa sagaidāmie zaudējumi tāpat vienādi ar nulli.

(55) Vācija apgalvo, ka garantija EUR 2,75 miljardu apmērā esot iesaistīto personu sarunu rezultāts, turklāt *LBBW* garantiju vēlējās pēc iespējas lielāku, lai ierobežotu pašas atbildību, savukārt Saksijas brīvvalsts mēģināja garantiju padarīt pēc iespējas mazāku.

([17]) Reitingu iedalījums 2007. gada decembrī.

(56) Vācija norāda uz to, ka visu trīs pieņēmumu rezultāti bija pieejami uz sarunu laiku. Sarunu dalībnieki vienojās par modelēto novērtējumu (t. i., otro pieņēmumu) kā piemērotu veidu, lai novērtētu garantijas segtos riskus.

(57) Vācija ir iesniegusi aprēķinus dažādiem scenārijiem, lai norādītu, ka īpašnieki, pat piemērojot garantiju "pamata gadījumā", bankas pārdošanas rezultātā būtu panākuši labvēlīgu cenu. Komisijas pastāvīgā prakse esot balstīties uz "pamata gadījumu", nevis uz nelabvēlīgāku scenāriju ([18]).

(58) Ja Komisija uzskatītu, ka bankas pārdošana ietver atbalsta elementus, tad pēc Vācijas uzskata to katrā gadījumā saskaņā ar pamatnostādnēm varētu uzskatīt par pārstrukturēšanas atbalstu, kas saderīgs ar kopējo tirgu.

(59) Šim nolūkam *LBBW* ir iesniegusi minēto pārstrukturēšanas plānu, kurā paredzēts tas, kā ir jāatjauno *Sachsen LB* rentabilitāte. Vācija apgalvo, ka plānā ir iekļauti vairāki iekšēji pasākumi, piemēram, darbinieku skaita samazināšana, pasākumi riska pārvaldības uzlabošanai, uzņēmuma daļu integrācija *LBBW* un elektroniskās datu apstrādes standartizācija. Skaidrs biznesa plāna mērķis ir arī samazināt *Sachsen LB* atkarību no ienākumiem, kas tiek gūti kapitāla tirgū, jo īpaši darbības jomās "Aktīvu pārvaldība/Strukturētie produkti".

(60) Vācija arī apgalvo, ka vairāku simtu miljonu euro ieguldījumam, ko *LBBW* samaksāja par *Sachsen LB*, ir jāatmaksājas un ka *LBBW* tāpēc darīs visu iespējamo, lai atjaunotu *Sachsen LB* ilgtermiņa rentabilitāti.

(61) Attiecībā uz savu ieguldījumu Vācija uzskata, ka *LBBW* un citas bankas veikušas ievērojamus pašu maksājumus kopumā EUR […(apmēram 30)] miljardu vērtībā un ka līdz ar to ir izpildīti pamatnostādņu nosacījumi. Summa EUR […(apmēram 30)] miljardu apmērā veidojas no izmaksām, izveidojot *Super-SIV* (EUR […] miljoni), integrējot *Sachsen LB* (EUR […] miljoni) un finansējot portfeli 2 (EUR 17,5 miljardi) un portfeli 1 (EUR 11,8 miljardi).

(62) Visbeidzot, pēc Vācijas uzskata par svarīgu kompensāciju jāuzskata tas, ka iepriekšējie īpašnieki *Sachsen LB* pārdeva *LBBW*. Ar pārdošanu tiek uzsvērta kopīgā vēlme pārstrukturēt banku ilgtermiņā. Uzņēmumu, kas atrodas grūtībās, pārdošana esot svarīgs pirmais solis ceļā uz to ilgstošu pārstrukturēšanu. Vispār varot pieņemt, ka uzņēmums, kuru kontrolē liela un pazīstama Vācijas banka, ar lielu varbūtību kļūs rentabls un ka tas nodrošinās to, ka uzņēmumam vairs nebūs vajadzīgs valsts atbalsts. Pārdošana tāpēc būšot *Sachsen LB* pārstrukturēšanas centrālais elements.

(63) Turklāt neviens konkurents nav iesniedzis piezīmes par Komisijas uzsākšanas lēmumu. Pēc citu konkurentu uzskata bankas pārdošana tātad nekropļojot konkurenci.

(64) Vācija, savstarpēji vienojoties ar *LBBW* (atbalsta saņēmēja *Sachsen LB* vārdā), piedāvājusi šādas saistības ([19]).

a) Šādi *Sachsen LB* aktīvi, kas integrācijas gaitā pārgājuši *LBBW* īpašumā, tiek pārdoti vai likvidēti.

— *Sachsen LB Europe* tiek līdz […]pārdota vai likvidēta. *LBBW* grupa nepārņems *Sachsen LB Europe* darbiniekus, izņemot gadījumus, kad tai ir tiesiskas saistības to darīt, un tāpēc tā *Sachsen LB Europe* pašreizējiem darbiniekiem nepiedāvās jaunus darba līgumus, kā arī nenoslēgs šādus līgumus ([20]). Šīs saistības ir spēkā divus gadus pēc Komisijas lēmuma izdošanas.

([18]) Komisijas lēmums lietā C28/02 *Bankgesellschaft Berlin* (OV L 116, 14.5.2005., 1. lpp.).

([19]) "Die Regierung der Bundesrepublik Deutschland bietet der Europäischen Kommission in Abstimmung mit der Landesbank Baden-Württemberg (LBBW) die nachfolgend unter a. - c. abschließend angeführten Ausgleichsmaßnahmen an:

a. Die folgenden Beteiligungen der Sachsen LB, welche im Zuge der Integration auf die LBBW übergegangen sind, werden nach Maßgabe der folgenden Bestimmungen veräußert oder liquidiert:
   — Die Sachsen LB Europe PLC wird bis zum […] veräußert oder liquidiert.
   — Die Beteiligung an der East Merchant GmbH wird bis zum […] veräußert.
   — […].

b. Die Regierung der Bundesrepublik Deutschland stellt sicher, dass die Sachsen-Bank, vertreten durch die LBBW, in keiner ihrer Niederlassungen im Freistaat Sachsen über die Betreuung ihrer Kunden in ihren Kerngeschäftsfeldern hinausgehende Eigenhandelsgeschäfte auf eigene Rechnung und eigenes Risiko als eigenständiges Geschäftsfeld aktiv betreibt. Diese Verhaltenszusage gilt für den vorgesehenen Restrukturierungszeitraum von vier Jahren.

c. Die Regierung der Bundesrepublik Deutschland stellt sicher, dass die Sachsen-Bank, vertreten durch die LBBW, in keiner ihrer Niederlassungen im Freistaat Sachsen über die Betreuung ihrer Kunden in ihren Kerngeschäftsfeldern hinausgehende internationale Immobiliengeschäfte als eigenständiges Geschäftsfeld aktiv betreibt. Diese Verhaltenszusage gilt für den vorgesehenen Restrukturierungszeitraum von vier Jahren."

([20]) Komisija pieņem, ka klauzula, ar kuru saskaņā *LBBW* pārņems personālu, ja tai būs tiesisks pienākums to darīt, attiecas uz, lielākais, 10 darbiniekiem un *LBBW* pārņemto portfeli 1 EUR 11,8 miljardu apmērā. Nevar izslēgt, ka šā portfeļa pārņemšanu var uzskatīt par daļēju uzņēmuma pārņemšanu, tā ka *LBBW* varētu būt pienākums pārņemt attiecīgos darbiniekus. Tomēr tas nedrīkstētu ietekmēt *Sachsen LB Europe* slēgšanas efektivitāti.

— *East Merchant* GmbH daļas tiek pārdotas līdz […].

— […] ([21]).

b) Vācija nodrošina, ka *Sachsen Bank*, kuru pārstāv *LBBW*, nevienā no savām filiālēm Saksijā uz pašas rēķina un pašas riska aktīvi neveiks darījumus, kas pārsniedz savu klientu apkalpošanu saimnieciskās pamatdarbības jomās, šos darījumus veicot kā patstāvīgu saimnieciskās darbības jomu. Šāda veida saistības ir spēkā četrus pārstrukturēšanas laikposma gadus.

c) Vācija nodrošina, ka *Sachsen Bank*, kuru pārstāv *LBBW*, nevienā no savām filiālēm Saksijā aktīvi neveiks starptautiskus nekustamo īpašumu darījumus, kas pārsniedz savu klientu apkalpošanu saimnieciskās pamatdarbības jomās, šos darījumus veicot kā patstāvīgu saimnieciskās darbības jomu. Šāda veida saistības ir spēkā četrus pārstrukturēšanas laikposma gadus.

(65) Vācija ir apstiprinājusi, ka […]. Vācija apgalvo, ka saimnieciskā darbība ir rentabla un nekādā veidā nav saistīta ar paaugstināta riska kredītu krīzi, kuras cēlonis ir pastiprināta kredītu piešķiršana maksātnespējīgākiem kredītņēmējiem ar zemākiem ienākumiem un sliktāku kredītreitingu nekā pirmšķirīgiem kredītņēmējiem.

(66) Turklāt Vācija apstiprinājusi, ka […] ([22]).

6.3. *ATZINUMS PAR TREŠĀS PERSONAS PIEZĪMĒM*

(67) Attiecībā uz trešās personas piezīmēm Vācija norādīja, ka garantija *Super-SIV* nav valsts atbalsts, jo *Sachsen LB* īpašnieki, pat ņemot vērā iespējamās saistības, kas izriet no *Super-SIV* piešķirtās garantijas EUR 2,75 miljardu apmērā, kopumā panākuši labvēlīgu *Sachsen LB* pārdošanas cenu, un ka *LBBW* uzskatīja, ka peļņas piešķīrums, kuru tā 2007. gadā samaksāja *Sachsen LB*, un *LBBW* iepriekš veiktais maksājums EUR 250 miljonu apmērā skaidrā naudā veido daļu no pārdošanas cenas un ka pārdošanas cena, ko *LBBW* samaksāja īpašniekiem, līdz ar to atbilstot *Sachsen LB* tirgus cenai. Vācija uzsver, ka citas zaudējumu kompensācijas, kas pārsniegtu peļņas piešķīrumu EUR 391 miljona apmērā, kuru *LBBW* samaksāja 2007. gadā *Sachsen LB*, nav samaksātas.

7. **ATBALSTA NOVĒRTĒJUMS**

7.1. *VALSTS ATBALSTA ESĪBA*

(68) Saskaņā ar EK līguma 87. panta 1. punktu ar kopējo tirgu nav saderīgs nekāds atbalsts, ko piešķir dalībvalsts vai ko jebkādā citā veidā piešķir no valsts līdzekļiem un kas rada vai draud radīt konkurences izkropļojumus, dodot priekšroku konkrētiem uzņēmumiem, ciktāl tāds atbalsts iespaido tirdzniecību starp dalībvalstīm.

(69) Komisija cieši turas pie uzsākšanas lēmumā paustā viedokļa, ka nevienu no abām finanšu atbalsta darbībām nav veicis tirgus ekonomikas ieguldītājs un līdz ar to abi pasākumi ir valsts atbalsts.

(70) Saistībā ar to jānorāda, ka Komisija jau savā uzsākšanas lēmumā neizvirzīja aizdomas no konkurences tiesību viedokļa pret refinansēšanu, izmantojot *LBBW* un banku kopfondu. Tās apsvērumi šajā sakarā sīkāk izskaidroti apakšpunkta beigās.

7.1.1. LIKVIDITĀTES MEHĀNISMS

(71) *DekaBank*, kā arī vairums federālo zemju banku, ir publisko tiesību subjekti. *DekaBank* īpašnieki ir federālo zemju bankas (50 %) un reģionālās krājbanku apvienības (50 %). Federālo zemju bankas visā visumā atrodas federālo zemju un attiecīgo reģionālo krājbanku apvienību īpašumā. *Sachsen LB* banku kopfonda piešķirtā kredītlīnija EUR 17,1 miljardu apmērā līdz ar to jāpieskaita valstij, un to var uzskatīt par "valsts vai no valsts līdzekļiem nodrošinātu pasākumu" EK līguma 87. panta 1. punktā lietotajā nozīmē ([23]). Priekšrokas došana, piešķirot valsts līdzekļus, *Sachsen LB* pārrobežu un starptautiskās darbības dēļ turklāt ietekmētu konkurenci banku nozarē un iespaidotu Kopienas iekšējo tirdzniecību.

(72) Turklāt Komisija konstatē, ka *Sachsen LB* darbojas starptautiskā mērogā, tā ka priekšrokas došana, piešķirot valsts līdzekļus, ietekmētu konkurenci banku nozarē un iespaidotu tirdzniecību Kopienas iekšienē ([24]).

([21]) […]. Šī darījumu joma ir rentabla, un to nav skārusi krīze paaugstinātā riska dzīvokļu kredītu tirgus jomā kuru izraisīja tas, ka arvien vairāk aizdevumu tika piešķirts aizdevumu ņēmējiem, kuri uzrāda lielāku risku un kuriem ir mazāki ienākumi vai sliktāks kredītreitings nekā pirmšķirīgiem aizdevuma ņēmējiem.

([22]) "*Die Regierung der Bundesrepublik Deutschland bestätigt, dass*" […].

([23]) Attiecināmības pamatā ir vairāki rādītāji, kurus nosaka konkrētais gadījums un konteksts, kurā pasākums tika veikts. Tā, piemēram, pastāv cieši personiska līmeņa sakari starp federālo zemju banku uzraudzības padomēm un valsti. Turklāt banku kopfonds šajā gadījumā izveidots ciešā vienprātībā ar *BaFin* un Vācijas Federālo banku.

([24]) Komisijas 2007. gada 27. jūnija lēmums Lietā C 50/06 *BAWAG* (OV L 83, 26.3.2008., 7. lpp., 127. apsvērums).

(73) Vācija apstrīd, ka *Sachsen LB* no pasākuma gūst selektīvu priekšrocību. Komisija atgādina, ka jebkurš ar valsts līdzekļiem finansēts atbalsts, ar kuru kādam uzņēmumam tiek dota priekšrocība, saskaņā ar EK līguma 87. panta 1. punktu parasti ir valsts atbalsts, izņemot gadījumu, kad normālos tirgus ekonomikas apstākļos strādājošs ieguldītājs tāpat būtu veicis šādu pasākumu. Lai varētu izslēgt valsts atbalsta elementus, banku kopfonda lēmumam piešķirt attiecīgo likviditāti ir jāatbilst tirgus ekonomikas ieguldītāja principam. Tāpēc jāizvērtē, vai tirgus ekonomikas ieguldītājs *Sachsen LB* kredītlīniju piešķirtu ar tādiem pašiem nosacījumiem kā banku kopfonds.

(74) Komisija konstatē, ka kopfonda līguma noslēgšanas laikā vairs praktiski nepastāvēja pieprasījums pēc hipotekāri nodrošinātiem *CP* un līdz ar to nepastāvēja šāda veida ieguldījumu tirgus. Šāds pieprasījuma vājums tomēr nenozīmē, ka nav tirgus kritēriju. Tirgus kritērijs vienkārši bija tas, ka attiecīgajiem *CP* toreiz nebija piemērotas ekonomiskas vērtības, kas nozīmē, ka par *Ormond Quay* emitētajiem *CP* nebija nekādas ekonomiskas intereses, lai arī tiem bija piešķirts *AAA* reitings, par tiem bija samaksāts atbilstoši spēkā esošajai kārtībai un tiem bija tikai niecīgs saistību neizpildes risks. Tāpēc Komisija secina, ka tirgus ekonomikas ieguldītājs *Sachsen LB* nebūtu piešķīris likviditātes mehānismu. Šis pasākums tātad ir valsts atbalsts.

7.1.2. *SACHSEN LB* PĀRDOŠANA

(75) Vācija apstrīd, ka *Sachsen LB* pārdošana *LBBW* varētu veidot valsts atbalstu. Komisija paliek pie sava viedokļa, ka Saksijas brīvvalsts, pārdodot *Sachsen LB*, neizturējās kā tirgus ekonomikas ieguldītājs. *Sachsen LB* pārdošana *LBBW* divējādā ziņā varēja ietvert valsts atbalstu. Pirmkārt, atbalsts par labu pircējam (t. i., *LBBW*), ja tika pieņemta pārāk zema pirkšanas cena, un, otrkārt, atbalsts par labu *Sachsen LB*, ja likvidācija izmaksu ziņā būtu bijusi izdevīgāka nekā pārdošana ar piešķirto garantiju.

(76) Komisija uzskata, ka *LBBW* samaksātā pirkšanas cena atbilst *Sachsen LB* tirgus vērtībai, un konstatē, ka Saksijas brīvvalsts risināja sarunas ar vairākiem iespējamiem pircējiem un beidzot nolēma *Sachsen LB* pārdot *LBBW*. Komisija norāda uz to, ka pirkšanas cena ir tirgus cena, ja pārdošana notiek atklātas un ar papildu nosacījumiem nesaistītas konkursa procedūras veidā un aktīvus saņem visvairāk piedāvājušais vai vienīgais piedāvātājs. Lai arī atbilstoši procedūrai organizēta konkursa gadījumā valsts atbalsta esamību var izslēgt, atteikšanās no konkursa automātiski nenozīmē, ka ir konstatējams valsts atbalsts. Šajā gadījumā pirkuma līguma puses nolēma likt veikt *Sachsen LB* novērtējumu uz 2007. gada 31. decembri, pieņemot, ka finanšu tirgus tad būs stabilizējies un varēs veikt "normālāku" tirgus novērtējumu. Lai arī šāds vērtējums automātiski neizslēdz valsts atbalsta elementus, Komisijai apskatāmajā lietā nebija pierādījumu, kas apšaubītu attiecīgā darījuma tirgus orientāciju. Pamatojoties uz pieejamo informāciju, Komisijai nav pamata pieņemt, ka uzņēmums pārdots zem tirgus cenas. Kā 37. punktā paskaidrots, *Sachsen LB* vērtība 2007. gada decembrī tika novērtēta EUR 328 miljonu ([25]) apmērā; tā ir *LBBW* samaksātā pirkšanas cena. Turklāt oficiālās izmeklēšanas procedūras gaitā neviena trešā persona ar savām piezīmēm nav apšaubījusi pirkšanas cenas piemērotību, un Komisijai nav zināma neviena trešā persona, kas būtu bijusi ieinteresēta *Sachsen LB* iegādē un būtu bijusi gatava piedāvāt augstāku cenu. Tāpēc Komisija paliek pie sava viedokļa, ka banka tika pārdota par tirgus cenu un *LBBW* *Sachsen LB* pārdošanas gaitā nesaņēma valsts atbalstu.

(77) Turklāt Komisija pārbaudīja, vai *Sachsen LB* radās priekšrocība no tā, ka likvidācija izmaksu ziņā būtu bijusi izdevīgāka nekā pārdošana ar piešķirto garantiju. Komisija nevarēja apliecināt, ka Saksijas brīvvalsts guvusi labvēlīgu pārdošanas cenu, t. i., pārdošanas cenu, kas pārsniedz Saksijas brīvvalsts piešķirtos līdzekļus. Lai arī nav apstrīdams, ka ar sākotnējo 2007. gada augusta pirkšanas līgumu, kura rezultātā *LBBW* bija jāsamaksā *Sachsen LB* vismaz EUR 300 miljoni, kā arī jāveic kompensācijas maksājums skaidrā naudā, tika panākta labvēlīga pirkšanas cena, pēc sarunām decembrī tā tāda nebija, jo Saksijas brīvvalsts piešķīra garantiju EUR 2,75 miljardu apmērā un par to saņēma […] % no pārdošanas cenas EUR 328 miljoni (t. i., EUR […] miljonus) skaidrā naudā papildus ieņēmumiem no piešķiršanas noteikuma (ar uzskaites vērtību EUR […(> 90)] miljoni) ([26]).

([25]) EUR […] miljardi (*Sachsen LB* uzņēmuma vērtība, kuru ir noteicis […], veicot novērtējumu *LBBW* uzdevumā) mīnus EUR […] miljoni (zaudējumi 2007. gadā) mīnus EUR […] miljoni (iepriekš veiktais kompensācijas maksājums skaidrā naudā) = EUR 328 miljoni.

([26]) Komisija konstatē, ka *prima facie* *Super-SIV* refinansēšanas nodrošināšanai noteiktās garantijas gadījumā runa ir par atbalstu *Sachsen LB*, jo garantija padarīja iespējamu *Sachsen LB* pārdošanu. Neizveidojot *Super-SIV*, kas savukārt bija iespējams tikai ar garantijas palīdzību, *Sachsen LB* nebūtu bijis iespējams pārdot. Tomēr, tā kā garantija ir piesaistīta *Super-SIV* un *Super-SIV* netiek nodots *LBBW* īpašumā, *LBBW* nesaņēma nekādu priekšrocību.

(78) Izmeklēšanas rezultātā nemainījās Komisijas viedoklis, ka īpašnieki likvidācijas izmaksu un pārdošanas ar garantiju izmaksu pretnostatīšanas gadījumā neņemtu vērā 2007. gada augustā veikto kompensācijas maksājumu skaidrā naudā EUR 250 miljonu apmērā, jo šī summa netiktu atdota atpakaļ, ja pārdošana nenotiktu. Citiem vārdiem sakot, tā kā *Sachsen LB* agrākajiem īpašniekiem nebija pienākums atmaksāt *LBBW* šo iepriekš veikto kompensācijas maksājumu, ja pārdošana nenotiktu, tirgus ekonomikas ieguldītājs šo kompensācijas maksājumu hipotētiskā situācijā neuzskatītu par papildu izmaksu.

(79) Komisijai bija jāpārbauda, vai izmaksas, kas *Sachsen LB* rodas garantijas piešķiršanas gaitā, pārsniedz *Sachsen LB* pārdošanas cenu. Tas būtu tā vismaz tajā gadījumā, ja sagaidāmo zaudējumu vērtība kopā ar garantiju EUR 2,75 miljardu apmērā būtu lielāka par saņemtajiem EUR […] miljoniem (papildus piešķiršanas noteikumiem, kas varētu sasniegt uzskaites vērtību EUR […] miljoni).

(80) Vācija novērtēja sagaidāmos zaudējumus saistībā ar garantiju ar apmēram EUR […(> 800)] miljoniem ("sliktais gadījums"), EUR […(< 500)] miljoniem ("pamata gadījums") un EUR […(< 200)] miljoniem ("labākais gadījums"). Komisijas šaubas, ka ar *LBBW* izmantoto modeli sagaidāmo zaudējumu noteikšanai saistībā ar garantiju patiešām pilnībā tiek ņemti vērā garantijā iekļautie atbalsta elementi, netika izkliedētas. Komisija norāda uz to, ka atbilstīgi tiesu praksei grūtībās nonākušam uzņēmumam piešķirtās garantijas atbalsta elements var būt tikpat augsts kā summa, kas ar garantiju tiek efektīvi segta (šajā gadījumā tātad EUR 2,75 miljardi). Turklāt Komisija uzsver, ka Saksijas brīvvalsts pat "pamata gadījumā", kurā pieņem, ka tirgi atgūsies ātri, sagaidāmo zaudējumu dēļ būtu panākusi nelabvēlīgu pirkšanas cenu.

(81) Turpmāk pārbaudē apstiprinājās Komisijas pieņēmums, ka tirgus ekonomikas ieguldītājs šādos neskaidros apstākļos rēķinātos vismaz ar "sliktā gadījuma" scenāriju ar sagaidāmiem zaudējumiem EUR […(> 800)] miljonu apmērā. Komisija norāda uz to, ka tās secinājums saskan ar agrāko *Bankgesellschaft Berlin* ([27]) gadījumu. Pretēji Vācijas uzskatam "pamata gadījuma" scenārija pieņemšana turklāt neatbilst ierastajai praksei ([28]).

(82) Komisija tomēr atzīst, ka izņēmuma gadījumos tirgus ekonomikas ieguldītājs var pieņemt negatīvu pirkšanas cenu, proti, tad, ja likvidācijas izmaksas, kas jāsedz pārdevējam, būtu augstākas. Likvidācijas izmaksu aprēķinam var ņemt vērā tikai tās saistības, kuras apņemtos tirgus ekonomikas ieguldītājs ([29]). Izslēgtas ir saistības valsts atbalsta ietvaros, jo tās nepārņemtu tirgus ekonomikas ieguldītājs ([30]). Garantijas devēja atbildība ir šāda vērā neņemama saistība ([31]). Komisija uzskata, ka šeit runa ir par pastāvošu atbalstu, un ir ierosinājusi atbilstošus pasākumus tā likvidēšanai ([32]). Garantijas devēja atbildības laikā radušās iespējamās izmaksas Saksijas brīvvalsts savā tirgus ekonomikas ieguldītāja lomā, pārdodot *Sachsen LB*, nevar atzīt par spēkā esošām. Vācija nenosauca citas saistības, kuras tirgus ekonomikas ieguldītājs varētu ņemt vērā, nosakot likvidācijas izmaksas.

(83) Komisija apstiprina, ka tā nevar pieņemt Vācijas apgalvojumu, ka pašu kapitāla zaudējumi EUR 880 miljonu apmērā joprojām attiecas uz Saksijas brīvvalsti, jo tā *Sachsen LB* jau ir pārdevusi un ar šiem zaudējumiem neņemtu vērā iespējamos likvidācijas gaitā radušos zaudējumus, bet gan tikai papildus radušās izmaksas.

(84) Komisija pieņem zināšanai, ka Saksijas brīvvalsts kā viens no īpašniekiem piešķīrusi visu garantiju un citi īpašnieki garantijā nav devuši nekādus līdzekļus. Kā atlīdzību par garantiju, kas labākajā (lai arī maz ticamā) gadījumā ir vismaz EUR […] miljoni un varētu sasniegt EUR 2,75 miljardus, Saksijas brīvvalsts ar *Sachsen LB* pārdošanu ieguva tikai EUR […] miljonus.

(85) Komisija tāpēc nonāk pie secinājuma, ka Saksijas brīvvalsts *Sachsen LB* pārdevusi par negatīvu pirkšanas cenu un līdz ar to piešķīrusi *Sachsen LB* valsts atbalstu.

7.1.3. *SUPER-SIV* REFINANSĒŠANA

(86) Komisijai neradās bažas par konkurenci attiecībā uz *Super-SIV* refinansēšanu, ko īstenoja *LBBW* un citas federālo zemju bankas, un Komisija pēc izmeklēšanas procedūras beigām paliek pie sava viedokļa, ka šis pasākums nav valsts atbalsts.

([27]) Komisijas lēmums Lietā C 28/02, *Bankgesellschaft Berlin* (OV L 116, 14.5.2005., 1. lpp.; 140. punkts).

([28]) Sal. Komisijas 2007. gada 27. jūnija lēmumu Lietā C50/06, *BAWAG* (vēl nav publicēts, 155. punkts).

([29]) Apvienotās lietas C-278/92, C-279/92 un C-280/92, *Hytasa, Slg.* 1994, I-4103 (22. punkts).

([30]) Sal. lietu C-334/99, *Gröditzer Stahlwerke, Slg.* 2003, I-1139, 133. punkts un turpmākie, kā arī Komisijas 2008. gada 30. aprīļa lēmumu Lietā C 56/08, *Bank Burgenland* (vēl nav publicēts).

([31]) Sal. Komisijas 2008. gada 30. aprīļa lēmumu Lietā C 56/08, *Bank Burgenland* (vēl nav publicēts).

([32]) Sal.1. zemsvītras piezīmi. Garantijas devēja atbildība izpaustos tikai tad, ja banka paziņo, ka tā vairs nevar izpildīt savas saistības, t. i., piesaka savu maksātnespēju. Šķiet, ka darījums, par kuru ir runa, *Sachsen LB* sagādā papildu priekšrocību, jo tas ne tikai aizsargā kreditorus, bet arī nodrošina bankas izdzīvošanu.

(87) *Super-SIV* izveidošana nepārprotami ir saistīta ar *Sachsen LB* pārstrukturēšanu un tās pārdošanu *LBBW*. Bez *Super-SIV Sachsen LB* būtu jāsedz zaudējumi pēc tirgus vērtības EUR […(0,5–1,5)] miljardu apmērā. *Super-SIV* izveidošana līdz ar to ir cieši saistīta ar *Sachsen LB* pārstrukturēšanu un pārdošanu. Ar *LBBW* samaksāto pirkšanas cenu un bankas vērtības novērtējumu ņem vērā jau izveidoto *Super-SIV* un *LBBW* un federālo zemju banku piešķirto likviditāti.

(88) Tomēr *Super-SIV* refinansēšana būtu valsts atbalsts, ja *LBBW* un citas federālo zemju bankas būtu saņēmušas nesamērīgi augstu atlīdzību par piešķirto likviditāti un ja *LBBW* un citas federālo zemju bankas, piešķirot likviditāti *Super-SIV*, nebūtu rīkojušās kā tirgus ekonomikas ieguldītāji.

(89) Likviditātes un refinansēšanas līdzekļu piešķiršana pieder pie bankas pamatdarbības. Bankas tirgus dalībnieku rīcībā nodod likviditāti, kuru tās savukārt refinansē, saņemot līdzīgas summas. Atkarībā no bankas aktīvu un pasīvu struktūras katra banka izvēlas sev piemērotu refinansēšanas stratēģiju (attiecībā uz aktīvu termiņu un izcelsmi), lai samazinātu refinansēšanas kopējās izmaksas un ar tām saistītos riskus ierobežotu līdz minimumam. Refinansēšanas gaitā saistību termiņi var saīsināties vai pagarināties, var vienoties par mazākām procentu likmēm jaunajām saistībām vai vienoties par šo dažādo iespēju kombināciju. No starpības starp ienākumiem no (piemēram, ilgtermiņa) likviditātes piešķiršanas un (piemēram, īstermiņa) kredītu izmaksām rodas iespēja gūt peļņu.

(90) Komisija uzskata, ka *LBBW* un citām federālo zemju bankām nav radusies nekāda priekšrocība, piešķirot *Super-SIV* nepieciešamo likviditāti. Ņemot vērā daudzās ieguldījumu iespējas vietējos un starptautiskos kapitāla tirgos, *LBBW* un federālo zemju bankas *Super-SIV* rīcībā nodoto likviditāti neapšaubāmi varēja arī citādi ieguldīt. Refinansējot *Super-SIV*, to kopējais refinansēšanas līmenis līdz ar to nepaaugstinājās. Turklāt refinansēšanas rezultātā negūst virs faktiskās tirgus vērtības esošu ienesīgumu, jo it īpaši par valsts garantijas nodrošināto zemāko risku tika maksāta nodeva. *Super-SIV* mērķis ir portfeli turēt līdz to termiņam. Peļņa rodas, atmaksājot portfeļa vērtspapīru pamatā esošos aktīvus to atšķirīgajos termiņos. Tomēr tika panākta vienošanās, ka peļņa no *Super-SIV* tiek izmantota tikai tam, lai maksātu garantijas nodevu, kas Saksijas brīvvalstij pienākas no *Super-SIV*, *Super-SIV* administratīvās nodevas un piemērotu atlīdzību *LBBW* un citām federālo zemju bankām par to, ka tās piešķīra *Super-SIV* refinansēšanai nepieciešamo likviditāti.

(91) Komisija uzskata, ka *LBBW* un citu federālo zemju banku veiktā likviditātes piešķiršana *Super-SIV* notika ar tirgus nosacījumiem un tirgus ekonomikas ieguldītājs, kas būtu atradies šo kredītiestāžu situācijā, būtu rīkojies tāpat, tā ka valsts atbalsta apmērs saistībā ar *Super-SIV* nepaaugstinājās. Kā iepriekš paskaidrots, bankas saņēma no *SIV* peļņas piemērotu atlīdzību. Turklāt strukturētie portfeļa ieguldījumi EUR 17,5 miljardu vērtībā tika pārskaitīti uz *Super-SIV* un tie bija jātur līdz termiņa beigām. Izšķirošais kritērijs, lai noteiktu ar šo pārskaitīšanu saistītos riskus, līdz ar to ir saistību neizpilde termiņa beigās, nevis zaudējumi pēc tirgus cenas saistībā ar to, ka uz laiku tirgus bija sabrucis. Sagaidāmie zaudējumi (saistību neizpildes risks) "sliktā gadījumā" tika novērtēti ar EUR […(> 800)] miljoniem, tā ka *LBBW* rīcībā vēl bija rezerve EUR […] miljardu apmērā. No uzņēmēju viedokļa risku, kam bija pakļauta *LBBW* un citas federālo zemju bankas, var uzskatīti tādēļ par ierobežotu; tas attiecas arī uz risku, kuru valsts pārņēma papildus Saksijas brīvvalsts garantijai EUR 2,75 miljardu apmērā. Tā kā *LBBW* un citām federālo zemju bankām tika maksāti tirgum raksturīgi procenti, šajā ļoti īpašajā gadījumā nav iemeslu uzskatīt, ka refinansēšana notikusi, neievērojot tirgus ekonomikas principus.

(92) Turklāt *Super-SIV* refinansēšana, izmantojot *LBBW* un federālo zemju bankas, nav salīdzināma ar pirmo pasākumu, kas ir atbalsts *Sachsen LB* labā. Tirgus apstākļi 2007. gada decembrī salīdzinājumā ar 2007. gada augustu bija ievērojami mainījušies. 2007. gada augustā būtībā vairs nebija ieguldītāju, kas būtu gatavi ieguldīt tādā ārpusbilances ieguldījumu fondā kā *Super-SIV*. Banku kopfonda pārņemtais risks pret atlīdzību […] bāzes punktu vērtībā, ņemot vērā faktu, ka šajā laikā tiešām vairs nebija interesentu, kas ieguldītu šajos ārpusbilances ieguldījumu fondos, nav atbilstošs tirgum. Turpretim decembrī ieguldītāji, ņemot vērā uzlabojušos tirgus apstākļus, atkal pirka parādzīmju *CP*. Turklāt *Super-SIV* mērķis bija fondā iekļautos portfeļus turēt līdz termiņa beigām, tajā pašā laikā kopfonda bankas pirka *CP* ar ierobežotu termiņu un par kuriem droši var teikt, ka tos neturēja līdz vērtspapīru termiņa beigām. Kopfonda līguma ietvaros piešķirtā atlīdzība bija ļoti niecīga, tā ka ieguldītāji, sākot ar 2007. gada oktobri, atkal pirka *CP* arī neatkarīgi no kopfonda līguma. Tirgus atdzīvošanās nozīmēja, ka ieguldītāji atkal interesējās par vērtspapīriem, kaut arī viņi nebija gatavi maksāt nominālvērtību. Ņemot vērā lēsto saistību neizpildes risku, var secināt, ka refinansēšana, izmantojot *LBBW* un citas federālo zemju bankas, tirgus ekonomikas ieguldītājam, kas būtu atradies tādā pašā situācijā kā šīs kredītiestādes, būtu bijusi pieņemama un tāpēc tā nebija valsts atbalsts, kas pārsniedz Saksijas brīvvalsts nodrošināto garantiju.

Šo iemeslu dēļ Komisija secina, ka *Super-SIV* refinansēšana neietvēra papildu valsts atbalstu.

7.2. *SADERĪBA AR KOPĒJO TIRGU*

(93) Kā Komisija uzskata, šos pasākumus, kas, kā iepriekš paskaidrots, ir valsts atbalsts, var atzīt par saderīgiem ar kopējo tirgu, tikai pamatojoties uz EK līguma 87. panta 3. punkta b) un c) apakšpunktu, jo visi citi šī panta noteikumi nepārprotami nav piemērojami.

7.2.1. EK LĪGUMA 87. PANTA 3. PUNKTA B) APAKŠPUNKTS – ATBALSTS, KAS NOVĒRŠ NOPIETNUS TRAUCĒJUMUS KĀDAS DALĪBVALSTS TAUTSAIMNIECĪBĀ

(94) Saskaņā ar EK līguma 87. panta 3. punkta b) apakšpunktu atbalsts, kas novērš nopietnus traucējumus kādas dalībvalsts tautsaimniecībā, ir saderīgs ar kopējo tirgu. Komisija tomēr vēlētos vispirms norādīt uz to, ka Eiropas Kopienu Pirmās instances tiesa ir uzsvērusi, ka EK līguma 87. panta 3. punkta b) apakšpunkts piemērojams ierobežoti, proti, tādējādi, ka atbalsts nedrīkst nākt par labu tikai vienam uzņēmumam vai vienai tautsaimniecības nozarei, bet tam jānovērš traucējums visā kādas dalībvalsts tautsaimniecībā. Tāpēc Komisija ir nolēmusi, ka apskatāmo tautsaimniecības traucējumu nenovērš ar atbalstu, kura mērķis ir "novērst kāda atsevišķa atbalsta saņēmēja […], nevis visas tautsaimniecības nozares grūtības". Turklāt Komisija līdz šim nevienā gadījumā, kas attiecas uz grūtībās nonākušām bankām, vēl nekad nav balstījusies uz šo EK līguma noteikumu.

(95) Izmeklēšanas gaitā apstiprinājās Komisijas novērojums, ka *Sachsen LB* problēmu cēlonis ir īpaši, ar uzņēmumu saistīti notikumi. Turklāt Vācijas iesniegtā informācija nav pārliecinājusi Komisiju, ka no *Sachsen LB* bankrota izrietošās sistēmiskās sekas varētu sasniegt tādus apmērus, kas būtu "nopietns traucējums Vācijas tautsaimniecībā" 87. panta 3. punkta b) apakšpunkta izpratnē ([33]). Tāpēc šās lietas pamatā ir *Sachsen LB* īpašās problēmas, tā ka ir nepieciešami mērķorientēti atbalsta pasākumi, kurus var veikt saskaņā ar noteikumiem par grūtībās nonākušiem uzņēmumiem. Tāpēc Komisija neredz iemeslus, kāpēc apskatāmie pasākumi būtu jāpaziņo par saderīgiem ar kopējo tirgu uz EK līguma 87. panta 3. punkta b) apakšpunkta pamata.

([33]) Sal. Komisijas 2008. gada 30. aprīļa lēmumu Lietā NN 25/08, glābšanas atbalsts *WestLB* (vēl nav publicēts).

7.2.2. EK LĪGUMA 87. PANTA 3. PUNKTA C) APAKŠPUNKTS: ATBALSTI GRŪTĪBĀS NONĀKUŠIEM UZŅĒMUMIEM

(96) Kā Komisija uzskata, *Sachsen LB* saskaņā ar pamatnostādņu 9. punktu bez banku kopfonda likviditātes mehānisma un iepriekš veiktā naudas maksājuma EUR 250 miljonu apmērā ar lielu varbūtību nebūtu spējusi daudz ilgāk izturēt likviditātes krīzi. Draudošie zaudējumi būtu izraisījuši pie bankas slēgšanu, līdz ar to ir izpildīti pamatnostādņu 10. punkta c) apakšpunkta nosacījumi. Vācija šo jau ievada sākumā pārstāvēto viedokli nav apstrīdējusi.

7.2.2.1. ***Glābšanas atbalsts***

(97) Izmeklēšanas gaitā apstiprinājās Komisijas uzsākšanas lēmumā paustais uzskats, ka pirmo (nevis otro) pasākumu var uzskatīt par glābšanas atbalstu, kas ir saderīgs ar kopējo tirgu, un ka tas atbilst visiem, un jo īpaši turpmāk paskaidrotajiem pamatnostādņu 25. punkta noteikumiem.

Atbalsta veids

(98) Glābšanas atbalstiem jāatbilst pamatnostādņu 25. punkta a) apakšpunkta priekšnoteikumam, saskaņā ar kuru glābšanas atbalsts jāpiešķir aizdevuma galvojumu vai aizdevuma veidā un uz aizdevuma atmaksāšanu un galvojumu attiecas, lielākais, sešu mēnešu termiņš, skaitot no dienas, kad uzņēmums saņēma pirmo maksājumu ([34]).

(99) Šajā lietā banku kopfonds ar *Ormond Quay* emitēto *CP* iegādi *Sachsen LB* rīcībā nodeva likviditātes mehānismu. Attiecībā uz Vācijas apgalvojumu, ka pamatā esošo kapitāla tirgus pozīciju saistību neizpildes risku joprojām uzņemas *Sachsen LB*, likviditātes mehānismu var uzskatīt par sešu mēnešu norēķinu konta kredītu EUR 17,1 miljarda apmērā. Citiem vārdiem sakot, likviditātes piešķiršana ir salīdzināma ar banku kopfonda kredītu *Sachsen LB*. Turklāt atbalstam ir termiņš un piešķirtā likviditāte tiek atmaksāta atpakaļ laika posmā, kas ir mazāks nekā seši mēneši, skaitot no dienas, kad uzņēmums saņēma pirmo maksājumu. Pasākumā nav iekļauts struktūrelements, pasākums izpaužas vienīgi kā likviditātes piešķiršana un tas ir atgriezenisks, jo tas ir atbalsta pasākums, kas ir ierobežots uz sešiem mēnešiem.

([34]) Uz glābšanas atbalstiem banku nozarē var attiecināt izņēmumu. Sal. zemsvītras piezīmi pie pamatnostādņu 25. apsvēruma a) punkta, kur minēts, ka atbalstiem, kas nodrošināti citā formā, nevis aizdevuma galvojuma vai aizdevuma veidā, kas atbilst pamatnostādņu 25. apsvēruma a) punkta nosacījumiem, jāatbilst glābšanas atbalstiem piemērojamiem vispārējiem principiem un tie nedrīkst ietvert strukturāla veida finansēšanas pasākumus, kas ietekmē bankas pašu līdzekļus. Sal. Komisijas 2007. gada 5. decembra lēmumu Lietā NN 70/07, *Northern Rock* (vēl nav publicēts), 43. apsvērums, un Komisijas 2008. gada 30. aprīļa lēmumu Lietā NN 25/08, glābšanas atbalsts *WestLB* (vēl nav publicēts).

(100) Turklāt ar likviditātes mehānismu netiek pazeminātas *Sachsen LB* refinansēšanas izmaksas līdz līmenim, kas būtu zemāks par parasto tirgus likmi. Kā minēts 21. un 22. punktā, *Sachsen LB* samaksāja atlīdzību pēc *EURIBOR*, kas 2007. gada 6. augustā sasniedza 4,112 ([35]), plus […] bāzes punkti, t. i., tika samaksāta atlīdzība […] apmērā, kas līdz ar to bija virs atskaites procentu likmes Vācijai 4,62 (2007. gada augusts).

Nepieciešamais minimums

(101) Saskaņā ar 25. punkta d) apakšpunktu glābšanas atbalsta lielums jāierobežo ar summu, kas nepieciešama uzņēmuma darbības turpināšanai to sešu mēnešu laikā, kuriem atbalstu piešķīra. Komisija šajā sakarībā norāda uz to, ka banku kopfonda iepirkuma pienākums attiecās tikai uz *CP*, kurus nevarēja izvietot tirgū. Banku kopfondam tātad bija pienākums pirkt tos *Ormond Quay* emitētos *CP*, kurus nebija iespējams pārdot citiem ieguldītājiem, bet tikai kopfonda bankām. Pamatojoties uz to, Komisija secina, ka likviditātes mehānisma piešķiršana bija *Sachsen LB* darbības turpināšanai nepieciešamais minimums.

(102) Tā kā *CP* termiņš nedrīkstēja pārsniegt mēnesi, katru mēnesi tika emitēti jauni *CP*. Sākot ar 2007. gada oktobri, vairāki ieguldītāji (galvenokārt […(bankas, kas pieder valstij)]) tomēr atkal pirka *CP*, kas bija izvietoti tirgū un līdz ar to nebija saistīti ar kopfonda līgumu, tādējādi kopfonda līgumam zaudējot savu sākotnējo nozīmi.

Nepamatotu konkurences izkropļojumu novēršana

(103) Saskaņā ar pamatnostādņu 25. punkta b) apakšpunktu glābšanas atbalstu var pamatot arī ar nopietniem sociāliem iemesliem, tam tomēr nedrīkst būt pārmērīgi nelabvēlīga blakus ietekme uz citām dalībvalstīm. Apskatāmo pasākumu var pamatot ar nopietnām sociālām grūtībām, jo, neīstenojot šo pasākumu, *Sachsen LB* būtu jālikvidē, kas būtu saistīts ar ievērojamu darbinieku skaita samazināšanu. Pasākumam nav pārmērīgi nelabvēlīga blakus ietekme uz citām dalībvalstīm, jo banka atbilstoši kopfonda līguma finansiālajiem nosacījumiem nespēj agresīvi strādāt tirgū.

Vienreizējā atbalsta princips

(104) Vienreizējā atbalsta princips ir izpildīts, jo *Sachsen LB* līdz šim nav piešķirts ne glābšanas, ne pārstrukturēšanas atbalsts.

([35]) Tā kā banku kopfonds portfeli refinansē uz mēneša bāzes, pamatā liek *EURIBOR* 1 mēnesim.

7.2.2.2. ***Pārstrukturēšanas atbalsts***

(105) Uz izmeklēšanas rezultātu pamata Komisija varēja secināt, ka otro pasākumu, kas nav glābšanas atbalsts, var uzskatīt par pārstrukturēšanas atbalstu, kas ir saderīgs ar kopējo tirgu, jo tas atbilst visiem pamatnostādņu priekšnoteikumiem.

Ilgtermiņa rentabilitātes atjaunošana

(106) Izmeklēšanā vispirms tika apstiprināts, ka pārstrukturēšanas rezultātā tiek atjaunota *Sachsen LB* ilgtermiņa rentabilitāte. Kā uzskata Komisija, *Sachsen LB* pārdošanai *LBBW* ir izšķiroša nozīme radušos grūtību risināšanai un bankas pozitīvai saimnieciskai attīstībai *LBBW* grupas iekšienē. *LBBW Sachsen LB* jauno biznesa modeli jau veiksmīgi varēja ieviest Reinzemē-Pfalcā. Turklāt Vācija norādīja uz to, ka *Sachsen Bank* peļņa attiecībā pret pašu kapitālu sasniegs to peļņas līmeni, kuru gūst konkurenti privātajā ekonomikā.

(107) Turklāt izmeklēšanā tika apstiprināts, ka *LBBW* uzsākusi Saksijā izvietoto bankas darbības jomu reorganizāciju un atteikusies no zaudējumus nesošām darbības jomām Saksijā, jo Saksijā vairs netiek veikti strukturēto ieguldījumu darījumi.

(108) Jaunais *LBBW* saimnieciskās darbības modelis liecina, pirmkārt, ka tiks samazināta agrākās *Sachsen LB* saimnieciskā darbība un tā koncentrēsies uz banku pakalpojumiem uzņēmumiem un privātklientiem Saksijā un kaimiņu reģionos, savukārt galvenie uzdevumi tiks integrēti *LBBW*, kurus tā īstenos turpmāk. Kā Komisija uzskata, *Sachsen LB* koncentrēšanās uz uzņēmumiem un turīgiem privātklientiem, kā izriet no iesniegtajiem dokumentiem, ir ilgtspējīgs saimnieciskās darbības modelis. Šīs saimnieciskās darbības papildina krājbanku saimnieciskās darbības modeli; *LBBW* jau Bādenē-Virtembergā un Reinzemē-Pfalcā varēja pierādīt šī modeļa ilgtspēju. Komisija pārbaudīja pamatā esošo tirgus attīstības prognozi un konstatēja, ka tā ir reālistiska; lēstie ienākumi pēc Komisijas uzskata ir īstenojami. Atbilstoši iepriekš izklāstītajiem rezultātiem *Sachsen Bank* jāspēj pašas spēkiem nostiprināties Saksijas un pārrobežu finanšu tirgū. Otrkārt, kā izriet no izsmeļoša to konjunktūras apstākļu attēlojuma, kuru rezultātā banka nonāca grūtībās, kapitāla tirgus darījumu un darījumu pašu vārdā pārcelšana uz *LBBW* un pārstrukturēšanas plānā paredzētā *Sachsen LB Europe* uzņēmējdarbības samazināšana ir obligāti nepieciešama, lai neatkārtotos pagātnes kļūdas.

(109) Papildus Komisija pieņem zināšanai, ka pārstrukturēšanas plānā *Sachsen LB* apskatīts arī ilgtspējīgs risinājums, lai atjaunotu ilgtermiņa rentabilitāti *Sachsen LB* kā patstāvīgai iestādei bankas pārdošanas brīdī, lai arī šis modelis *Sachsen LB* iekļaušanas *LBBW* sastāvā dēļ, ar kuru varēja nodrošināt *Sachsen LB* izdzīvošanu, nekad nav īstenots konkrētās formās. No pārstrukturēšanas plāna, kuram bija pievienots tirgus pētījums un kura pamatā bija nopietnas tirgus attīstības prognozes, skaidri izriet, ka izvēlētais saimnieciskās darbības modelis tiks saglabāts. To var secināt arī no iepriekš minētajiem darījumu skaitļiem, pēc kuriem pat sliktākajā gadījumā (*worst case*) *Sachsen LB* bruto ieņēmumi un peļņa laikposmā no 2007. līdz 2012. gadam […] pozitīvi attīstīsies. Bruto ienākumi banku pakalpojumiem uzņēmumiem (*Corporate Finance*) pieaugs no EUR […] miljoniem līdz EUR […] miljoniem, kas atbilst saliktajam ikgadējam pieauguma rādītājam […] apmērā. Kopā tas nozīmē pieaugumu […] apmērā pirms sinerģijām un pieaugumu […] apmērā ar peļņas sinerģijām. Tā […] iemesls ir pārstrukturēšanas izmaksas un saruks no EUR […] miljoniem līdz EUR […] miljoniem. Komisija pārbaudīja arī pārstrukturēšanas plāna pamatā esošos pieņēmumus un neredz pamatu tos uzskatīt par nereālistiskiem.

7.2.2.3. ***Līdz minimumam ierobežots atbalsts – pašu ieguldījums***

(110) Komisijas šaubas par to, vai atbalsts ir ierobežots līdz minimumam, tika izkliedētas. Komisija uzskata, ka atbalsts ir ierobežots līdz minimumam un ka atbilstoši prasībām pamatnostādnēs ar pašu līdzekļiem tiek sniegts ievērojams ieguldījums pārstrukturēšanā, t. i., vairāk nekā 50 % no pārstrukturēšanas izmaksām tiek segtas ar pašfinansējumu.

(111) Pie šā secinājuma Komisija nonāca, ņemot vērā turpmāk minētos aspektus.

(112) Pirmkārt, banka ir pārdota tiesiska darījuma ceļā bez valsts atbalsta jaunajam īpašniekam, proti, *LBBW*. *LBBW* uzņemas visas ar *Super-SIV* izveidošanu un *Sachsen LB* pievienošanu saistītās pārstrukturēšanas izmaksas, kas novērtētas no EUR […] miljoniem līdz EUR […] miljoniem.

(113) Otrkārt, *LBBW* ir iepriekš samaksājusi zaudējumu kompensāciju EUR 250 miljonu apmērā. Turklāt tā pārņēmusi daļu zaudējumu un finansējuma vajadzības attiecībā uz portfeli 1. Turklāt *LBBW* ir apņēmusies pārdot konkrētus *Sachsen LB* aktīvus. Tā kā šobrīd tomēr nav iespējams precīzi skaitļos izteikt ienākumus no šīs pārdošanas, tos nevar ņemt vērā kā pašu ieguldījumus.

(114) Treškārt, *Sachsen LB* bija nepieciešami līdzekļi EUR 17,5 miljardu apmērā sava ārpusbilances ieguldījumu instrumenta finansēšanai, kas bija ieguldījis strukturētos ieguldījumos. Lai arī tas būtībā ir pavisam parasts bankas darbības veids (ar kuru līdz ar to nebūtu saistītas pārstrukturēšanas izmaksas), *Sachsen LB* īpašajā gadījumā, kas tāda veida refinansēšanu vairs nevarēja nodrošināt, tas ir savādāk ([36]).

(115) Rodas jautājums, vai šo refinansēšanu var uzskatīt par pašu ieguldījumu.

(116) Komisija uzskata, ka *LBBW* un citu federālo zemju banku pieņemtie refinansēšanas nosacījumi ir saimnieciskās darbības nosacījumi, kuriem būtu piekritis arī tirgus ekonomikas ieguldītājs salīdzināmā situācijā, ņemot vērā Saksijas brīvvalsts piešķirto garantiju EUR 2,75 miljardu apmērā. Neatkarīgu privātu ieguldītāju gadījumā šādai refinansēšanai jānotiek par iegūstošās bankas pašas līdzekļiem vai par pie tirgus nosacījumiem nodrošinātu citas ieguldošas bankas finansējumu (skatīt 7.1.3. punktu). Ņemot vērā garantiju, refinansēšanas summa EUR 2,75 miljardu apmērā nepārprotami nav bezatbalsta piešķīrums, turklāt varētu piezīmēt, ka tas varētu ietekmēt visu zemākās prioritātes portfeļa daļu, ko pircējs finansē ([37]). Šis pasākums tādējādi tomēr nekļūst par valsts atbalstu, to valsts atbalsts tikai atvieglo.

(117) Turpretim Komisija neuzskata, ka šādā scenārijā citu neatkarīgu tirgus ekonomikas banku piešķirtais finansējums otrajai prioritārajai portfeļa daļai ir atbalsts. Šajā gadījumā ieguldošās bankas aizsargā visa zemākās prioritātes portfeļa daļa EUR 8,54 miljardu apmērā (neņemot vērā garantiju, kuru piešķīra Saksijas brīvvalsts). To lēmums pārņemt prioritārās portfeļa daļas refinansēšanu pamatojās uz faktu, ka tās baudīja visas pirmās portfeļa daļas aizsardzību. Jebkurš atbalsts šajos apstākļos attiektos uz pirmo portfeļa daļu, tā ka vismaz otro daļu var uzskatīt par tirgus ekonomikai atbilstošu un līdz ar to par pašu ieguldījumu.

(118) Pašu ieguldījums *Super-SIV* refinansēšanas ietvaros līdz ar to nedaudz pārsniedz EUR 8,75 miljardus.

([36]) Bankas veiktā likviditātes piešķiršana bija arī izmeklēšanas procedūras priekšmets, kā rezultātā Komisija pieņēma lēmumu Lietā C 58/03, *Alstom* (OV L 150, 10.6.2005., 24. lpp., 216. apsvērums). Komisijas 2007. gada 12. septembra lēmums Lietā C 54/06, *Bison Bial* (OV L 46, 21.2.2008., 41. lpp., 62. apsv. un turpm.).

([37]) Komisija tomēr agrākajos refinansēšanas gadījumos ir piekritusi tam, ka aizdevuma daļas, kuras nesedz garantija, var uzskatīt par pašu ieguldījumu. Skatīt šajā sakarā Komisijas 2007. gada 7. marta lēmumu lietā C 10/06, *Cyprus Airways Public Ltd.* (OV L 49, 22.2.2008., 25. lpp., 139. apsvērums).

(119) Nobeigumā jākonstatē, ka no pārstrukturēšanas izmaksām EUR […] miljardu apmērā EUR […] miljardus ([…]) var akceptēt kā pašu ieguldījumu. Tāpēc Komisija secina, ka pašu ieguldījums kopumā sasniedz 51 % no pārstrukturēšanas izmaksām un līdz ar to pārsniedz pamatnostādnēs prasītos vismaz 50 %.

7.2.2.4. ***Nepamatotu konkurences izkropļojumu novēršana – kompensācijas pasākumi***

(120) Komisija pēc izmeklēšanas un sarunām ar Vāciju ir pārliecināta, ka veikti pietiekami pasākumi, lai pēc iespējas vājinātu iespējamo nelabvēlīgo atbalsta ietekmi uz konkurentiem. Pēc Komisijas uzskata, pasākumi ir saistīti ar atbalsta izraisītajiem kropļojuma efektiem, kuru iemesls galvenokārt ir *Sachsen LB* (lai arī tikai kā *LBBW daļas*) darbības turpināšana.

(121) *Sachsen LB* kapitāla tirgus darījumu apjoms tika ievērojami samazināts. Tas jo īpaši attiecās uz *Sachsen LB Europe* likvidēšanu, proti, pārdošanu, kas pārsniedz sākotnējos pārstrukturēšanas plāna nodomus. *LBBW* nolēmusi turpināt meitas sabiedrības Dublinā saimniecisko darbību, lai arī mazākā apjomā. *Sachsen LB Europe* par spīti faktam, ka vairāki no tai uzticētajiem portfeļiem finanšu krīzes gaitā izrādījās zaudējumus nesoši, ir stabils pakalpojumu sniedzējs strukturētajiem finanšu ieguldījumiem ar attiecīgu zināšanām. *Sachsen LB Europe* būtu varējusi turpināt darījumus ar trešām personām un šādā veidā iegūt ieņēmumus no komisijas maksām *Sachsen LB*/*LBBW* labā. *Sachsen LB Europe* līdz notikumiem 2007. gada vasarā bija *Sachsen LB* grupas galvenais ieņēmumu avots. Turklāt no traucējumiem, kurus izraisīja *Sachsen LB* izturēšanās konkurences jomā, cieta *Sachsen LB Europe* saimnieciskās darbības jomas. Tādēļ pēc Komisijas uzskata *Sachsen LB Europe* likvidēšana, proti, pārdošana, ir iedarbīgs kompensācijas pasākums.

(122) Kā Komisija uzskata, arī īpašumdaļu pārdošana meitas sabiedrībā *East Merchant GmbH*, kurai *Sachsen LB* strukturētajā finanšu tirgus saimnieciskajā darbībā bija svarīga nozīme, ir iedarbīgs kompensācijas pasākums. *East Merchant* darbojas dažādās strukturētā finanšu tirgus saimnieciskās darbības jomās, arī transporta un loģistikas līzinga jomā. Uzņēmums regulāri ar ļoti labiem rezultātiem veicināja *Sachsen LB* ienākumus.

(123) Tas pats attiecas uz […] pārdošanu. Tā kā šie uzņēmumi savu uzmanību pievērš […], tos, kā iepriekš jau minēts, patiešām nevar, sasaistīt ar darbībām paaugstināta riska kredītu jomā. Tā kā šo abu meitas uzņēmumu pārdošana turklāt nebija paredzēta *LBBW* sagatavotajā *Sachsen LB* pārstrukturēšanas plānā, to pārdošanu var uzskatīt par kompensācijas pasākumu.

(124) Turklāt Vācija un *LBBW* apņēmās, ka *Sachsen Bank* aktīvi nenodarbosies ar darījumiem savā vārdā un starptautiskajiem nekustamo īpašumu darījumiem.

(125) Šeit aprakstītā pārdošana attiecas uz uzņēmumiem, kuriem saskaņā ar plānu 2008. gadam bija jāiegūst […(> 25)] % no *Sachsen LB* grupas ienākumiem. Līdz ar to runa ir par kompensācijas pasākumu, kas pēc sava apmēra un veida ir pietiekams, lai piemēroti ierobežotu traucējumus, kurus izraisa šāds ievērojama atbalsts ([38]). Vēl jo vairāk tāpēc, ka *Sachsen LB* tirgus daļa par spīti lielajai atbalsta summai ir samērā neliela un *LBBW* veiktie pasākumi veicina arī finanšu tirgu stabilizāciju.

(126) Turklāt Komisija atzīst, ka bankas iepriekšējie īpašnieki un uzņēmuma vadība vairs nav iesaistīti *Sachsen LB* saimnieciskajā darbībā, līdz ar to tika dots svarīgs signāls attiecībā uz cīņu pret "morālo kaitējumu".

(127) Kopumā Komisija uzskata, ka kompensācijas pasākumi ir samērīgi ar izkropļojumu efektiem, ko izraisījis *Sachsen LB* piešķirtais atbalsts.

(128) Komisija ir jāinformē par iepriekš minēto kompensācijas pasākumu turpmāko īstenošanu.

8. **PRIEKŠLIKUMS**

(129) Ņemot vērā iepriekš minēto, Komisija secina, ka abi apskatāmie pasākumi – likviditātes mehānisms un garantijas piešķiršana – veikti, pārkāpjot EK līguma 88. panta 3. punktu. Tomēr Komisija secina, ka likviditātes mehānisma gadījumā runa ir par glābšanas atbalstu un *Sachsen LB* piešķirtās garantijas gadījumā – par pārstrukturēšanas atbalstu, kurus saskaņā ar EK līguma 87. panta 3. punktu var uzskatīt par saderīgiem ar kopējo tirgu, ja ir izpildīti attiecīgie priekšnosacījumi,

IR PIEŅĒMUSI ŠO LĒMUMU.

1. pants

Likviditātes mehānisms un garantija, kurus piešķīra *Landesbank Sachsen Girozentrale (Sachsen LB)* saistībā ar tās pārdošanu, EK līguma 87. panta 1. punkta izpratnē ir valsts atbalsts, kas ir saderīgs ar kopējo tirgu, ja tiek izpildīti 2. pantā minētie nosacījumi un saistības.

([38]) Sal. Komisijas lēmumu Lietā C 58/03, *Alstom*, OV. L 150, 10.6.2005., 24. lpp., 201. punkts.

2. pants

1. *Sachsen LB* pārstrukturēšanas plāns, kuru Vācija Komisijai iesniedza 2008. gada aprīlī, tiek pilnībā īstenots.

2. Šādas līdzdalības pārdod no *Landesbank Baden-Württemberg* grupas (*LBBW* grupas) neatkarīgai trešai personai vai likvidē.

a) *Sachsen LB Europe plc* tiek pārdota vai likvidēta līdz […]. *LBBW* grupa nepārņems *Sachsen LB Europe plc* darbiniekus, izņemot gadījumus, kad tai ir tiesiskas saistības to darīt, un tā *Sachsen LB Europe plc* pašreizējiem darbiniekiem nepiedāvās jaunus darba līgumus un neslēgs šādus līgumus. Šīs saistības ir spēkā divus gadus pēc šā lēmuma pieņemšanas.

b) Līdzdalība *East Merchant GmbH* tiek pārdota līdz […].

c) […] pārdota […].

3. Spēkā ir šādas saistības.

a) Vācija nodrošina, ka *Sachsen LB*, kuru pārstāv *LBBW*, nevienā no savām filiālēm Saksijas brīvvalstī uz pašas rēķina un pašas riska aktīvi neveic darījumus, kas pārsniedz savu klientu apkalpošanu saimnieciskās pamatdarbības jomās, šos darījumus veicot kā patstāvīgu saimnieciskās darbības jomu. Šīs saistības ir spēkā līdz 2011. gada beigām.

b) Vācija nodrošina, ka *Sachsen LB*, kuru pārstāv *LBBW*, nevienā no savām filiālēm Saksijas brīvvalstī aktīvi neveic starptautiskus nekustamo īpašumu darījumus, kas pārsniedz savu klientu apkalpošanu saimnieciskās pamatdarbības jomās, šos darījumus veicot kā patstāvīgu saimnieciskās darbības jomu. Šīs saistības ir spēkā līdz 2011. gada beigām.

4. Lai varētu uzraudzīt 1., 2. un 3. punktā noteikto nosacījumu un saistību izpildi, Vācija līdz 2012. gadam regulāri iesniedz ziņojumus par pārstrukturēšanas plāna un šo nosacījumu un saistību īstenošanas gaitu.

3. pants

Šis lēmums ir adresēts Vācijas Federatīvajai Republikai.

Briselē, 2008. gada 4. jūnijā

Komisijas vārdā —
Komisijas locekle
Neelie KROES