BESLUT

KOMMISSIONENS BESLUT (EU) 2017/1959

av den 18 juli 2017

om det statliga stöd SA.34720 – 2015/C (f.d. 2013/N) som genomförts av Danmark Stöd för omstrukturering av Vestjysk Bank

[delgivet med nr C(2017) 4990]

(Endast den engelska texten är giltig)

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 108.2 första stycket,

med beaktande av avtalet om Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, särskilt artikel 62.1 a,

efter att i enlighet med de nämnda bestämmelserna ha gett berörda parter tillfälle att yttra sig ([1]), och

av följande skäl:

1. FÖRFARANDE

(1) I början av 2012 inledde Danmark en dialog med kommissionen för att diskutera de problem som Vestjysk Bank A/S (nedan kallad *Vestjysk Bank* eller *banken*) stod inför vid den tiden.

(2) Den 25 april 2012 antog kommissionen ett beslut i ärende SA.34423 (nedan kallat *undsättningsbeslutet*) ([2]) där kommissionen fastställde att tre åtgärder till förmån för Vestjysk Bank och Aarhus Lokalbank (som köptes upp av Vestjysk Bank den 30 mars 2012 vid en koncentration) utgjorde statligt stöd i den mening som avses i artikel 107.1 i fördraget och var tillfälligt förenliga med den inre marknaden för att säkra den finansiella stabiliteten. Åtgärderna antogs följaktligen för sex månader eller, om Danmark inlämnade en omfattande omstruktureringsplan inom sex månader från det att beslutet fattades, fram till dess att kommissionen hade antagit ett slutgiltigt beslut om omstruktureringsplanen.

(3) Den 18 april 2012 ingav Danmark en preliminär version av omstruktureringsplanen för Vestjysk Bank, bl.a. ett utkast med ett antal åtaganden som utgångspunkt för diskussionerna om omstruktureringsplanen.

(4) Mellan april 2012 och december 2015 förde kommissionen och Danmark diskussioner om omstruktureringsplanen, som har uppdaterats flera gånger vid en rad olika möten, telefonkonferenser och skriftlig korrespondens. Mellan augusti 2013 och april 2014 försökte Danmark sälja sin andel i banken. Diskussionerna om omstruktureringsplanen avbröts därför under denna period. Danmark lyckades inte sälja sin andel eftersom det saknades intressenter.

(5) Genom en skrivelse av den 4 december 2015 informerade kommissionen Danmark om sitt beslut att inleda förfarandet i enlighet med artikel 108.2 i fördraget med avseende på stödet (nedan kallat *beslutet om att inleda förfarandet*).

([1]) EUT C 220, 17.6.2016, s. 23.
([2]) Kommissionens beslut i ärende SA.34423 (EUT C 348, 3.10.2014, s. 2).

(6) Den 7 januari 2016 mottog kommissionen Danmarks synpunkter på beslutet om att inleda förfarandet.

(7) I april 2016 inledde Danmark ett nytt öppet, villkorslöst och transparent förfarande för att sälja sina aktier i banken.

(8) Beslutet om att inleda förfarandet offentliggjordes i *Europeiska unionens officiella tidning* ([3]) den 17 juni 2016. Kommissionen gav berörda parter tillfälle att yttra sig. Kommissionen mottog inga synpunkter från berörda parter.

(9) Efter att man misslyckats med att få in anbud för banken informerade Danmark kommissionen den 23 november 2016 om att den danska banken Nykredit hade visat intresse för att skapa ett konsortium med andra investerare än banker i syfte att köpa och rekapitalisera banken. Danmark ansåg att en sådan transaktion, i kombination med andra omstruktureringsinsatser, skulle återställa bankens långsiktiga bärkraft.

(10) Mellan den 23 november 2016 och början av juni 2017 förde kommissionen och Danmark diskussioner om den nya omstruktureringsplanen vid en rad möten, telefonkonferenser och skriftlig korrespondens.

(11) Den 14 juni 2017 ingav Danmark den slutgiltiga versionen av den nya omstruktureringsplanen och det avtal som undertecknats med det privata investerarkonsortiet för att köpa aktierna i banken. Investerarkonsortiet inledde därefter ett offentligt uppköpserbjudande med avseende på de återstående aktierna i banken (som innehades av privata aktörer), med slutdatum den 18 juli 2017.

(12) Genom en skrivelse av den 12 juni 2017 gick Danmark med på att avstå från sina anspråk enligt artikel 342 i fördraget och artikel 3 i förordning nr 1 ([4]) och att detta beslut skulle antas och offentliggöras på engelska.

2. **BAKGRUND**

2.1 **Vestjysk Bank i dag**

(13) Vestjysk Bank inrättades 1874 och klassificeras som ett ej systemviktigt finansinstitut av Finanstilsynet (den danska finansinspektionen) och är för närvarande den 15:e största banken i Danmark, med en marknadsandel på mindre än 0,3 procent. På grundval av de senaste tillgängliga uppgifter (från den 31 mars 2017) har banken en balansräkning på 19,5 miljarder danska kronor (2,6 miljarder euro), en inlåning på 14 miljarder danska kronor (1,9 miljarder euro), totala lån på 12,4 miljarder danska kronor (1,7 miljarder euro), 15 filialer och 438 anställda (heltidsekvivalenter).

(14) Danska staten är majoritetsägare i banken och kontrollerar 81,47 procent av aktiekapitalet och rösträtterna i Vestjysk Bank. Vestjysk Bank finns på Köpenhamnsbörsen.

(15) Bankens affärsmodell är en kombination av privatlån med en stor exponering mot jordbrukssektorn och sektorn för kommersiella fastigheter. Banken är framför allt verksam på Jylland.

2.2 **Tillfälligt antagna stödåtgärder i undsättningsbeslutet**

(16) År 2012 fick Vestjysk Bank statligt stöd för att fusionera med Aarhus Lokalbank, en annan dansk regional bank som är verksam på Jylland. I slutet av 2011 hade Vestjysk Bank en balansräkning på 29,2 miljarder danska kronor (3,9 miljarder euro) och Aarhus Lokalbank en balansräkning på 4,4 miljarder danska kronor (600 miljoner euro).

([3]) Se fotnot 1.
([4]) Rådets förordning (Euratom) nr 1 om vilka språk som skall användas i Europeiska atomenergigemenskapen (EGT 17, 6.10.1958, s. 385).

(17) År 2009 hade både Vestjysk Bank och Aarhus Lokalbank fått stöd inom ramen för den danska rekapitaliseringsordningen. Det stöd som banken beviljades gavs i form av hybridkapital på 1 438 miljoner danska kronor ([5]) och 177,8 miljoner danska kronor ([6]), vilket totalt utgjorde 1 615,8 miljoner danska kronor (cirka 216 miljoner euro) och motsvarade 6,2 procent av de riskvägda tillgångarna. Danska staten var följaktligen redan den största aktieägaren i båda banker (med en andel på 53,1 procent i Vestjysk Bank och 45,2 procent i Aarhus Lokalbank) före koncentrationen ([7]).

(18) Den 28 februari 2012 informerade Danmark kommissionen om att Vestjysk Bank och Aarhus Lokalbank var i färd med att fusionera eftersom båda stod inför en ökad risk för att bli nödlidande banker. Syftet med koncentrationen av de båda bankerna var att anta de finansieringsutmaningar som bankerna stod inför genom att skapa en enhet som skulle fortsätta att existera, Vestjysk Bank, och stärka dess ställning som regional bank.

(19) För att genomföra koncentrationen anmälde Danmark följande åtgärder gentemot Vestjysk Dank till kommissionen:

— Åtgärd 1 – Genomförande av en ökning av bankens kapital med nettointäkter på 250–300 miljoner danska kronor.

— Åtgärd 2 – Anskaffande av ett nytt förlagslånekapital med ett kapitalbelopp på 200 miljoner danska kronor.

— Åtgärd 3 – Försäljning av ett minoritetsaktieinnehav för 175 miljoner danska kronor (23 miljoner euro) som banken hade i ett danskt hypotekslåneinstitut till Danmarks centralbank.

— Åtgärd 4 – Enskilda statliga garantier för nya obligationer på upp till 8,6 miljarder danska kronor (1 154 miljoner euro).

(20) Den 25 april 2012 antog kommissionen preliminärt åtgärderna 1, 3 och 4 som undsättningsstöd för en period på sex månader eller, om Danmark inlämnade en omfattande omstruktureringsplan inom sex månader från det att beslutet fattades, fram till dess att kommissionen hade antagit ett slutgiltigt beslut om omstruktureringsplanen. Åtgärd 2 finansierades helt och hållet av privata investerare och ansågs därför inte utgöra statligt stöd.

(21) Den 28 juni 2012 mottog Vestjysk Bank ett slutgiltigt bindande åtagande från det danska organ som ansvarar för att garantera ekonomisk stabilitet ([8]) med avseende på åtgärd 4, vilket innebar att de enskilda statliga skuldgarantierna begränsades till 6,8 miljarder danska kronor (914 miljoner euro).

(22) Bruttointäkterna från åtgärd 1 uppgick till 318,7 miljoner danska kronor (nettointäkterna till 300 miljoner danska kronor) och statens andel uppgick till 166 miljoner danska kronor (22 miljoner euro). Åtgärd 3 ledde till en sänkning av kapitalkravet på 0,60 procent genom att bankens riskvägda tillgångar minskades.

(23) Det slutgiltiga stödbeloppet till följd av de tre åtgärder som anges i undsättningsbeslutet var 7 293,7 miljoner danska kronor (979 miljoner euro).

2.3 **Avsaknaden av en solid omstruktureringsplan och beslutet om att inleda förfarandet**

(24) Den 18 april 2012 lämnade Danmark in en preliminär version av omstruktureringsplanen för Vestjysk Bank på fristående basis, vilken innehöll ett utkast till lista över lånevillkor. Därefter gjordes flera uppdateringar och ändringar, för att ytterligare åtgärder skulle kunna vidtas för att återställa bankens långsiktiga bärkraft, eftersom banken inte hade lyckats infria sin lönsamhetsprognos.

([5]) År 2012 konverterades 287,6 miljoner danska kronor (39 miljoner euro) plus en upplupen ränta på 8,7 miljoner danska kronor (1,2 miljoner euro) till aktier.

([6]) År 2012 konverterades 142,2 miljoner danska kronor (19 miljoner euro) plus en upplupen ränta på 5 miljoner danska kronor (0,7 miljoner euro) till aktier.

([7]) Till följd av en rekapitalisering inom ramen för rekapitaliseringsordningen 2009 och en konvertering av kapitaltillskottet till aktiekapital den 20 februari 2012. Vestjysk Bank anskaffade statligt hybridprimärkapital med ett ursprungligt kapitalbelopp på 1,44 miljarder danska kronor (194 miljoner euro), varav 287,6 miljoner danska kronor (39 miljoner euro) plus en upplupen ränta på cirka 8,7 miljoner danska kronor (1,2 miljoner euro) konverterades till aktier i Vestjysk Bank. Under perioden 2009–2011 betalade Vestjysk Bank obligationsräntor på totalt 312,8 miljoner danska kronor (42 miljoner euro) till danska staten. Obligationsräntesatserna fastställdes till 9,69 procent och 10,19 procent per år, beroende på om de innefattade konverteringsoptionsavgiften eller inte. Aarhus Lokalbank anskaffade statligt hybridprimärkapital med ett ursprungligt kapitalbelopp på 177,8 miljoner danska kronor (24 miljoner euro), varav 142,2 miljoner danska kronor (19 miljoner euro) plus en upplupen ränta på totalt 5 miljoner danska kronor (0,7 miljoner euro) senare konverterades till aktier i Aarhus Lokalbank. Under perioden 2009–2011 betalade Aarhus Lokalbank obligationsräntor på totalt 25,9 miljoner danska kronor (3,5 miljoner euro) till danska staten. Obligationsräntesatserna fastställdes till 10,92 procent och 11,42 procent per år, beroende på om de innefattade konverteringsoptionsavgiften eller inte.

([8]) Den statligt ägda enhet som inrättades för att ombesörja de statliga stödåtgärder som infördes i Danmark som en följd av finanskrisen.

(25) I augusti 2013 informerade Danmark kommissionen om att man planerade att sälja Vestjysk Bank, och därför avbröts diskussionerna om en omstrukturering av banken på fristående basis.

(26) I april 2014 informerade Danmark kommissionen om att försäljningen av banken hade avbrutits eftersom ingen av de potentiella köparna hade kommit med något anbud. Därför återupptog man diskussionerna om en fristående omstrukturering av banken. Diskussionerna ledde dock inte fram till någon slutlig och solid omstruktureringsplan som skulle kunna garantera att bankens bärkraft skulle kunna återställas, och kommissionen beslutade att inleda det formella granskningsförfarandet enligt artikel 108.2 i fördraget.

2.4 **Grunder för inledande av förfarandet**

(27) I sitt beslut om att inleda förfarandet av den 4 december 2015 ifrågasatte kommissionen

a) om utkastet till omstruktureringsplan var lämpligt för att återställa bankens bärkraft,

b) om snedvridningen av konkurrensen hade begränsats till vad som var absolut nödvändigt, och

c) om bördefördelningen hade genomförts på lämpligt sätt med avseende på en av de återköpstransaktioner ([9]) som genomfördes 2013.

3. **DET FORMELLA GRANSKNINGSFÖRFARANDET**

3.1 **Danmarks svar på beslutet om att inleda förfarandet**

3.1.1 *Förekomsten av stöd i åtgärderna 1 och 3*

(28) I sitt svar bekräftade Danmark att den instämmer i att åtgärd 4 utgör statligt stöd. Danmark upprepade dock även den ståndpunkt som landet presenterade när undsättningsbeslutet fattades, nämligen att åtgärderna 1 och 3 utgör statligt stöd i den mening som avses i artikel 107.1 i fördraget. Mer specifikt framhåller Danmark följande:

— Åtgärd 1: Danmark anser inte att genomförandet av kapitalökningen utgör statligt stöd eftersom ökningen gjordes helt i överensstämmelse med den marknadsekonomiska investerarprincipen och att åtgärden därför inte utgör statligt stöd.

— Åtgärd 3: Danmark hävdar att försäljningen av ett minoritetsaktieinnehav i ett danskt hypotekslåneinstitut till Danmarks centralbank inte utgör statligt stöd eftersom överföringen inte innefattade statliga medel, då Danmarks centralbank är en oberoende institution, och eftersom detta hur som helst inte innebar en fördel för banken, då priset beräknades utifrån en fördefinierad metod som är tillämplig på samtliga aktieägare.

3.1.2 *Bärkraft*

(29) Danmark gjorde gällande att Vestjysk Bank är en bärkraftig bank som dock vid denna tidpunkt är sårbar. Danmark anser att banken närmar sig slutet i omstruktureringsfasen och är på väg att stabiliseras.

(30) Dessutom hävdar Danmark i sin inlaga att banken har en solid grund att stå på för fortsatta kärnintäkter men att den, på grund av sin låga solvensbuffert, är sårbar för externa makroekonomiska faktorer, framför allt sådana som påverkar jordbrukssektorn till följd av den stora exponeringen för detta segment.

([9]) Återköpstransaktionen i fråga avsåg efterställda skulder med ett nominellt värde på 40 miljoner norska kronor (cirka 5,2 miljoner euro). Återköpet slutfördes den 13 juni 2013 och gjordes till ett genomsnittspris på 62 procent av kapitalbeloppet, dvs. 2 procentenheter över marknadspriset på 50 procent plus en premie på 10 procent. Vestjysk Bank överbetalade därmed innehavarna av de efterställda skuldinstrumenten med ett belopp som motsvarar 2 procent av kapitalbeloppet.

3.1.3 *Åtgärder för att begränsa snedvridningen av konkurrensen*

(31) Danmark anser att banken har arbetat aktivt med att minska sitt kommersiella avtryck genom att minska sin totala balansräkning och bruttoutlåning samt inrikta sin verksamhet på kärnregionen som består av delar av Jylland. Dessutom har banken avsevärt minskat antalet filialer och heltidsanställda samt minskat sina driftskostnader.

(32) Dessutom har banken sedan mitten av 2012 iakttagit ett antal beteendemässiga åtgärder och företagsstyrningsregler, som Danmark föreslog inom ramen för det utkast till omstruktureringsplan som avses i skäl 24, i syfte att begränsa snedvridningen av konkurrensen.

(33) Danmark konstaterar därför att de åtgärder som redan har vidtagits har varit mer än tillräckliga för att begränsa den snedvridning av konkurrensen som den statliga stödåtgärden orsakat.

3.1.4 *Bördefördelning*

(34) Danmark gör gällande att bördefördelningen genomfördes på rätt sätt under omstruktureringsprocessen. Danmark erhöll en rabatterad teckningskurs som garanterade en skälig ersättning för dess deltagande i kapitalökningen och en riskbaserad garantiavgift för den individuella säkerheten som med råge uppfyller kraven i 2011 års förlängningsmeddelande ([10]).

(35) Med hänvisning till en av flera skuldförvaltningsåtgärder som genomförts sedan 2012 där man betalade ett pris som översteg det teoretiska högsta priset för återköp av sekundärt kapital, konstaterar Danmark att detta överpris som gynnar fordringsägaren (och inte banken) uppgick till 2 procent av kapitalbeloppet på motsvarande 800 000 norska kronor (cirka 108 000 euro). Banken betalade följaktligen ett motsvarande belopp till Danmark och kompenserade därmed all den otillräckliga bördefördelning som detta relativt sett låga belopp kan ha orsakat. Hela beloppet hade betalats i början av 2014.

3.2 **Stresstestet 2016 och den nya försäljningsprocessen**

(36) På kommissionens begäran genomförde den danska finansinspektionen i mars 2016 ett stresstest på banken. Stresstestet genomfördes omgående och i enlighet med Europeiska bankmyndighetens (EBA) normer. Den slutsats som drogs var att Vestjysk Bank skulle kunna bryta mot sitt individuella solvenskrav om banken utsattes för stress.

(37) I maj 2016 informerade Danmark kommissionen om att man var i färd med att genomföra en process tillsammans med sin finansiella rådgivare (SEB) för att sälja banken. Inledningsvis skulle processen ha slutförts i slutet av sommaren 2016, men den genomfördes till slut inte förrän i slutet av hösten 2016 (se även skäl 52). Diskussionerna om omstruktureringsplanen avbröts under denna process, eftersom innehållet i en sådan plan måste beakta de planer som en potentiell köpare av banken kan ha. Det måste noteras i detta avseende att Danmark övervägde att sälja banken antingen till en annan bank (som eventuellt skulle integrera banken i sin egna verksamhet) eller till en finansiell investerare (som eventuellt skulle behålla banken som en fristående enhet). Omstruktureringsplanen styrdes därför också av vem köparen skulle bli.

4. **DEN NYA OMSTRUKTURERINGSPLANEN – ETT KONSORTIUM AV INVESTERARE SOM SAMORDNAS AV DEN DANSKA BANKEN NYKREDIT FÖR KÖP OCH REKAPITALISERING AV VESTJYSK BANK**

(38) Den 23 november 2016 informerade Danmark kommissionen om att den danska banken Nykredit hade visat intresse för att skapa ett konsortium med andra investerare än banker i syfte att köpa och rekapitalisera banken.

(39) Efter att flera diskussioner förts från november 2016 och framåt informerade Danmark den 29 april 2017 kommissionen om att Nykredit hade fått tillräckligt fasta åtaganden från en rad investerare för att genomföra den nya omstruktureringsplanen. Den 14 juni 2017 tillställdes kommissionen det oåterkalleliga avtal som

([10]) Meddelande från kommissionen om tillämpning, från och med den 1 januari 2012, av reglerna om statligt stöd på stödåtgärder till förmån för banker i samband med finanskrisen (”2011 års förlängningsmeddelande”) (EUT C 356, 6.12.2011, s. 7).

undertecknats av Danmark och ett konsortium av privata investerare om försäljning av danska statens aktieinnehav i Vestjysk Bank, förutsatt att inga fördelaktigare anbud ingavs av andra potentiella köpare före den 18 juli 2017.

(40) I samarbete med Vestjysk Bank utarbetade Nykredit en ny omstruktureringsplan som Danmark presenterade för kommissionen (nedan kallad *Nykreditplanen*). Planen syftar till att åtgärda bankens kapitalbehov och långsiktiga bärkraft. De viktigaste delarna i Nykreditplanen är följande:

a) Ett konsortium bestående av långsiktiga danska investerare (nedan kallat *konsortiet*) ([11]) och företrätt av Nykredit köper statens hela aktieinnehav på 81,47 procent till ett pris av 1 dansk krona per aktie eller ett totalt belopp på cirka 123 miljoner danska kronor (cirka 16,5 miljoner euro). De andra (privata) aktieägarna i banken har också möjlighet att sälja sina aktier till konsortiet till samma pris.

b) Konsortiet garanterar en aktieemission som leder till cirka 745 miljoner danska kronor (cirka 100 miljoner euro) i nytt eget kapital för banken till en förväntad teckningskurs på 1 dansk krona per aktie. Alla andra befintliga aktieägare kommer att kunna köpa nya aktier på samma villkor som konsortiet.

c) Emission av cirka 150 miljoner danska kronor (cirka 20 miljoner euro) i primärkapitaltillskott och 225 miljoner danska kronor (cirka 30 miljoner euro) i supplementärkapital. Ytterligare 75 miljoner danska kronor (cirka 10 miljoner euro) i befintligt primärkapitaltillskott kommer att kvarstå.

d) En förtida inlösen till pari på cirka 815 miljoner danska kronor (cirka 110 miljoner euro) av befintligt sekundärt kapital, inklusive cirka 287,6 miljoner danska kronor (cirka 38,7 miljoner euro) i kvarstående utestående statligt finansierat primärkapitaltillskott ([12]).

e) Banken fortsätter sitt arbete med att minska räntekostnaderna (genom billigare finansiering) samt sina personalkostnader och administrativa kostnader […] (*), vilket leder till ett bättre K/I-tal.

(41) I bankens verksamhetsplan där de kostnadsminskningar som avses i skäl 40 e specificeras anges följande prognoser för år 2017, 2018 och 2019:

Tabell 1

Verksamhetsplan för perioden 2017–2019 och faktiska siffror för 2012 och 2016

Belopp i miljoner danska kronor	2012 (faktisk)	2016 (faktisk)	2017 (prognos)	2018 (prognos)	2019 (prognos)
Räntekostnad	727	185	[80–130]	[70–120]	[60–110]
Kärnintäkter	1 282	1 004	[900–1 000]	[900–1 000]	[900–1 000]
Personalkostnad	334	311	[260–300]	[250–290]	[240–280]
Administrativa kostnader och övriga driftskostnader	254	178	[150–300]	[145–295]	[140–290]
Avsättningar till förlustreserv	1 515	416	[200–300]	[200–300]	[200–300]
Nettointäkter	– 1 399	80	[150–220]	[220–290]	[270–340]

([11]) Konsortiet består av Nykredit, Maj Invest (för kunders räkning), Arbejdernes Landsbank, AP Pension, Novo A/S, C.L. David Foundation and Collection, ISP Pension och Vestjylland Forsikring. Konsortiet anser att dess investeringar i Vestjysk Bank är av en rent finansiell karaktär. Ingen av konsortiets medlemmar kommer att få kontroll över Vestjysk Bank (den största enskilda investeringen kommer att utgöra mindre än 20 procent av banken), och ingen av dem vill slå samman bankens verksamhet med den egna.

([12]) Inlösenpriset är 110 procent av kapitalbeloppet, vilket innebär att återbetalningen kommer att uppgå till cirka 316 miljoner danska kronor.

(*) Konfidentiella uppgifter.

Belopp i miljoner danska kronor	2012 (faktisk)	2016 (faktisk)	2017 (prognos)	2018 (prognos)	2019 (prognos)
Avkastning på eget kapital efter skatt (%)	– 106	5,4	[7–11]	[7–11]	[7–11]
K/I-tal (%)	55,3	50,3	[45–55]	[40–50]	[40–50]
Personalstyrka (heltidsekvivalenter)	621,3	459	[375–425]	[340–390]	[340–390]
Antal filialer	24	15	15	15	15

(42) Den 12 juni 2017 offentliggjordes de föreslagna transaktioner som anges i skäl 40 a–d för marknaden och bankens aktieägare. Samma dag meddelade danska staten att man på villkorlig basis hade godtagit konsortiets frivilliga anbud för sin andel på 81,47 procent i banken. Tredje parter har fortfarande möjlighet att komma med ett ekonomiskt mer fördelaktigt anbud (se även skäl 57) innan konsortiets anbud löper ut (dvs. före den 18 juli 2017). Formella anbudshandlingar med utförligare uppgifter om respektive del i erbjudandet och en tidsfrist offentliggjordes för alla aktieägare i banken den 19 juni 2017. Enligt planen ska aktieemissionen och refinansieringen av primärkapitaltillskottet slutföras hösten 2017.

(43) Den 13 juni 2017 uppgav Danmark skriftligen, på kommissionens begäran, att den föreslagna transaktionen inte medför några nya åtgärder (t.ex. garantier) som skulle inbegripa statligt stöd och överlämnade avtalet med konsortiet till kommissionen. Samma dag bekräftade den danska finansinspektionen skriftligen, till följd av en fråga från kommissionen, att Vestjysk Banks kreditriskpolicy är i linje med liknande bankers bästa praxis. Baserat på sin pågående tillsyn av banken samt granskning av bankens kreditriskhantering inom ramen för fyra inspektioner sedan 2012, konstaterade den danska finansinspektionen att den danska förordningen om förvaltning och kontroll av banker ([13]) tillämpas i Vestjysk Banks kreditriskpolicy.

5. DANMARKS ÅTAGANDEN TILL STÖD FÖR NYKREDITPLANEN

(44) För att stödja återställandet av bankens bärkraft och ytterligare begränsa en eventuell snedvridning av konkurrensen har Danmark gjort en rad åtaganden som sammanfattas i leden a–j (den fullständiga texten ges i bilagan till detta beslut).

a) Omstruktureringsperioden löper ut den 31 december 2018 om banken uppnår en avkastning på eget kapital efter skatt på [7–11] procent detta år. Om en sådan avkastning på eget kapital efter skatt inte uppnås löper omstruktureringsperioden ut den 31 december 2019.

b) Om omstruktureringsperioden förlängs fram till slutet av 2019 måste banken (på nytt) prissätta varje kundförbindelse (med vissa begränsade undantag) så att banken uppnår fördefinierade lönsamhetsmål för respektive kund.

c) Banken måste iaktta en ytterligare solvensbuffert som är större än vad som krävs i tillämpliga lagar och föreskrifter samt specifika likviditetsmål.

d) Bankens balansräkning för 2017 får inte vara större än den för 2016 års balansräkning och får inte överstiga 20 300 miljoner danska kronor (cirka 2 730 miljoner euro) år 2018 och 21 000 miljoner danska kronor (cirka 2 824 miljoner euro) år 2019 (i tillämpliga fall).

e) Banken måste ombalansera sin utlåning med specifika utlåningstak inom vissa sektorer (dvs. sektorerna för fastigheter, jordbruk, jakt, skogsbruk och fiske).

f) Banken får inte bevilja ny utlåning utanför Jylland om inte kunden tillhandahåller egen finansiering på minst [35–45] procent och lånet ställs mot säkerhet. Vidare får banken inte bevilja ny utlåning utanför Danmark.

([13]) EBA:s riktlinjer om intern styrning tillämpas i förordningen.

g) Banken får inte ta exponering med nya kunder som i sig utgör mer än 10 procent av det totala kapitalet.

h) Banken omfattas av ett förvärvsförbud och restriktioner i fråga om reklam.

i) Banken måste omstrukturera sin riskhantering och i tillämpliga fall anpassa sin prissättning enligt fördefinierade mål.

j) Banken måste lösa in de efterställda obligationer som Danmark tecknat inom sex månader från antagandet av detta beslut.

k) En övervakningsförvaltare måste var sjätte månad rapportera till kommissionen om utvecklingen när det gäller omstruktureringsplanen och åtagandena i leden a–j.

6. **BEDÖMNING AV ÅTGÄRDEN**

6.1 **Förekomst av statligt stöd**

(45) Kommissionen måste fastställa förekomsten av statligt stöd i den mening som avses i artikel 107.1 i fördraget, som föreskriver att stöd som ges av en medlemsstat eller med hjälp av statliga medel, av vilket slag det än är, och som snedvrider eller hotar att snedvrida konkurrensen genom att gynna vissa företag eller viss produktion, är oförenligt med den inre marknaden i den utsträckning det påverkar handeln mellan medlemsstaterna.

(46) För att en åtgärd ska utgöra statligt stöd måste därför följande kumulativa villkor uppfyllas: stödet måste kunna tillskrivas staten och ges av en medlemsstat eller med hjälp av statliga medel, det måste innebära en selektiv fördel som kan gynna vissa företag eller viss produktion och det måste snedvrida eller hota att snedvrida konkurrensen och kunna påverka handeln mellan medlemsstaterna.

(47) I skälen 47–67 i undsättningsbeslutet och i skäl 50 i beslutet om att inleda förfarandet har kommissionen redan bedömt de åtgärder som granskas och konstaterat att åtgärderna 1, 3 och 4 utgör statligt stöd i den mening som avses i artikel 107.1 i fördraget.

(48) Danmark anförde inte några nya argument under den formella granskningen som den inte redan hade anfört under 2012. Ingen förändring har därför skett i fråga om kommissionens bedömning och slutsats i undsättningsbeslutet om att åtgärderna 1, 3 och 4 (liksom nämns i skäl 19 i undsättningsbeslutet) utgör statligt stöd i den mening som avses i artikel 107.1 i fördraget.

(49) Dessutom gjorde kommissionen en bedömning av de handlingar som Danmark lämnade in och framför allt av det oåterkalleliga åtagande som nämns i skäl 39, där det inte görs någon hänvisning till användning av offentliga medel (t.ex. kapitalstöd eller garantier från staten) vid aktieförsäljningen.

6.2 **Stödmottagare**

(50) En försäljning av ett kreditinstitut som mottar stöd kan medföra statligt stöd till köparna, om inte försäljningen anordnas genom ett öppet, icke-diskriminerande, villkorslöst och konkurrensutsatt anbudsförfarande där tillgångarna säljs till högstbjudande ([14]). Därför måste kommissionen bedöma ([15]) a) om försäljningen sker på ett öppet, villkorslöst och icke-diskriminerande sätt, b) om försäljningen sker på marknadsvillkor och c) om kreditinstitutet eller regeringen, beroende på vilket system som väljs, maximerar försäljningspriset.

(51) Under fjärde kvartalet 2013 försökte Danmark sälja sin andel i Vestjysk Bank. Danmark försökte även hitta en köpare till bankens verksamhet i Århusregionen. Trots att det till en början fanns intresse bland flera danska banker ([16]) kunde man inte fullfölja en transaktion, framför allt eftersom de potentiella köparna – på grundval av sina due diligence-granskningar av bankens tillgångar – förutsåg att ett förvärv skulle leda till fler betydande nedskrivningar.

([14]) Se även punkt 84 och punkterna 89–96 i kommissionens tillkännagivande om begreppet statligt stöd.
([15]) Se punkt 80 i 2013 års bankmeddelande.
([16]) Minst nio banker kontaktades i denna process, varav sju uppvisade ett initialt intresse för banken. Ingen av dem kom dock in med något anbud efter sina due diligence-granskningar.

(52) Under andra kvartalet 2016 inledde Danmark en andra försäljningsprocess, efter att ha kontaktats av den danska finansiella investeraren […]. Förslaget från […] (se även skäl 55) var dock föremål för exklusivitetsvillkor. Danmark beslutade därför att först ge alla andra relevanta och potentiella köpare ([17]) möjlighet att komma med anbud. Danmark anlitade en expertinvesteringsrådgivare, SEB, som skulle sköta processen. Processen ägde rum andra och tredje kvartalet 2016. I slutändan kom ingen av de kontaktade köparna ([18]) med anbud eftersom de förutsåg fler betydande nedskrivningar. […], som då i själva verket hade ensamrätt, inledde sin due diligence-granskning i oktober 2016 men avslutade processen i november 2016 utan att komma in med något anbud.

(53) Både 2013 och 2016 såg försäljningsprocessen ut på följande sätt:

a) Statens mål var att genomföra en försäljning på marknadsvillkor som maximerar försäljningspriset, men inget minimipris eller andra krav presenterades.

b) Alla potentiella köpare fick ta del av samma information, det vill säga uppgifter om bankens största exponeringar, elektroniskt datarum med viktiga dokument, ledningspresentationer och kvalitetssäkringsprocess.

c) Alla relevanta potentiella köpare ([19]) var involverade i processen och staten hade inga preferenser för en viss köpare.

(54) Nykredit kontaktades i båda försäljningsprocesserna. Under 2013 uppvisade Nykredit ett initialt intresse för banken i allmänhet som en del av ett konsortium, men konsortiet lyckades inte komma in med något anbud. Nykredit visade sedan intresse för att köpa delar av banken (Århusregionen) men kom aldrig in med något anbud efter sin due diligence-granskning. Under andra kvartalet 2016 visade Nykredit intresse för att gå i täten för ett konsortium men inledde aldrig denna process. I oktober 2016 framförde Nykredit inledande synpunkter på en ram för rekapitalisering av Vestjysk Bank. I november 2016 anlitades Nykredit av Vestjysk Bank för att undersöka möjligheten att anskaffa kapital från externa investerare. Detta ledde fram till Nykreditplanen, ett anbud från konsortiet och de transaktioner som anges i skäl 40.

(55) Konsortiet hade erbjudit sig att köpa statens hela aktieinnehav på 81,47 procent till ett pris på 1 dansk krona per aktie. När anbudet offentliggjordes den 12 juni 2017 var priset för en aktie i banken 14,90 danska kronor på Köpenhamnsbörsen ([20]). Eftersom inga andra anbud inkom under de båda öppna försäljningsprocesserna kan dock det pris som konsortiet gav anses vara det högsta som kunde fås under rådande omständigheter. Denna slutsats bekräftas också i bedömningen av ett alternativt förslag (se även skäl 52) som informellt prövades av […] i februari 2016. Denna investerare övervägde till en början att ta kontroll över Vestjysk Bank genom att köpa nyemitterade aktier till ett pris på 1 dansk krona per aktie och bekräftade sitt erbjudande i september 2016 ([21]). Detta alternativa erbjudande tog dock aldrig konkret form eftersom […] till slut drog tillbaka det efter att ha inlett en due diligence-granskning i oktober 2016. Detta utgör ännu en faktor (utöver den om 1 dansk krona per aktie) som innebär att man kan konstatera att konsortiets förslag är det som maximerar försäljningspriset och att transaktionen kommer att ske till marknadsvillkor.

(56) Danmark har också lämnat in ett yttrande över erbjudandets rimlighet som utarbetats av en oberoende expert på landets begäran. I yttrandet över erbjudandets rimlighet drogs slutsatsen att den erbjudna ersättningen på 1 dansk krona per aktie är bästa möjliga marknadspris som kan erhållas i nuläget. För att nå fram till denna slutsats tog experten bland annat hänsyn till den information som finns från de båda tidigare försäljningsprocesserna, bankens nuvarande kapitalsituation och osäkerheten kring det ärende om statligt stöd som då inte var avgjort.

([17]) Framför allt kontaktades alla relevanta köpare med en strategisk grund och betydande synergier samt en potentiell finansiell investerare (annan än […]) som hade visat intresse under processen.

([18]) Minst sju banker och en finansiell investerare kontaktades under denna andra process, varav tre uppvisade ett initialt intresse. Endast två genomförde en due diligence-granskning, men ingen av dem kom in med något anbud.

([19]) Alla potentiella konkurrenter kunde delta i upphandlingsförfarandet, även om de inte hade fått någon formell inbjudan, och marknaden informerades om att man letade efter en köpare via SEB, som hade fått i uppgift av Danmark att hitta en köpare för sin andel i banken och sköta försäljningsprocessen (se fotnot 17).

([20]) Det måste noteras att aktien har förlorat mer än en tredjedel av sitt värde sedan tillkännagivandet. Följaktligen var priset för en aktie endast 9 danska kronor den 28 juni 2017. Aktiens prisutveckling verkar dessutom i stor utsträckning ha påverkats av de ungefär 40 000 privata icke-professionella investerarna, och detta kan förklara varför aktiens prisutveckling inte har återspeglat det underliggande resultatet. Aktierna är dessutom illikvida (enbart 6 procent av aktiekapitalet har blivit föremål för handel det senaste året) och en begränsad nyemission har skett (endast 18,52 procent), vilket ytterligare minskar sannolikheten för att aktiepriset korrekt återspeglar bankens verkliga värde.

([21]) I ett sådant scenario skulle staten inte ha sålt sina aktier i Vestjysk Bank, men dess andel skulle ha minskat från 81 procent till 23 procent efter aktieemissionen. Allt sekundärt kapital, inklusive statliga hybridinstrument, skulle ha återbetalats till dess nominella värde. Avslutningsvis skulle emissionen av nya aktier ha slutförts genom en nyemission av supplementärkapital till ett belopp på 275 miljoner danska kronor.

(57) Enligt avtalet med konsortiet har danska staten dessutom möjlighet att godta ett mer fördelaktigt konkurrerande anbud ([22]) från tredje part i god tro. Ett sådant konkurrerande anbud måste dock innebära en realistisk möjlighet att hantera tidigare problem beträffande statligt stöd, måste leda till återbetalning av det statligt finansierade primärkapitaltillskottet och får inte medföra något ytterligare statligt stöd. Med andra ord måste ett konkurrerande anbud åtminstone motsvara konsortiets anbud när det gäller att återställa bankens solvens och lönsamhet. Om ett konkurrerande anbud inkommer har konsortiet möjlighet att matcha detta. Alla parter som är villiga att investera i banken till ett högre pris kan därför göra det. I den rättsakt genom vilken finansministeriet får sälja andelarna till konsortiet nämns möjligheten att konkurrerande anbud med mer attraktiva erbjudanden kan inkomma under anbudsperioden, och denna möjlighet var också allmänt känd ([23]). Kommissionen anser att detta ger ytterligare garantier för att Danmark har gjort allt som står i dess makt för att maximera försäljningspriset och gett alla berörda parter möjlighet att komma med anbud. Med tanke på misslyckandena i de tidigare försöken att sälja banken förefaller det dock högst osannolikt att ett konkurrerande anbud kommer att inkomma.

(58) På grundval av ovanstående anser kommissionen att försäljningen av Danmarks andel i Vestjysk Bank har skett på ett öppet, icke-diskriminerande och villkorlöst sätt och lett till högsta möjliga försäljningspris för danska staten. Trots att flera tillfällen gavs (2013 och 2016) inkom inget anbud som ledde till ett högre försäljningspris och till att staten kunde lämna banken helt och hållet. Kommissionen har ingen anledning att tro att det anbud som inkom och det pris som betalades inte skulle återspegla bankens marknadspris, varför slutsatsen är att den privata köparen av statens aktier i Vestjysk Bank inte är mottagare av stödåtgärderna och därmed inte mottar stöd.

(59) Därmed kan det konstateras att den enda mottagaren av stödåtgärderna är Vestjysk Bank.

(60) Liksom anges i skälen 49 och 59 kan man rent allmänt konstatera att beslutet enbart bör bedöma förenligheten i 2012 års åtgärder som beviljats enheten Vestjysk Bank.

6.3 **Stödets förenlighet**

6.3.1 *Rättslig grund för bedömningen av stödets förenlighet*

(61) Enligt artikel 107.3 b i fördraget har kommissionen befogenhet att besluta att stödet är förenligt med den inre marknaden om syftet med stödet är att *avhjälpa en allvarlig störning i en medlemsstats ekonomi*. Kommissionen är medveten om att den globala finanskrisen kan innebära stora störningar i en medlemsstats ekonomi och att åtgärder för att stödja bankerna kan avhjälpa en sådan störning. Detta har senare förklarats närmare och utvecklats i sju krismeddelanden ([24]).

(62) Enligt den allmänna rättsprincipen *tempus regit actum*, som innebär ett förbud mot retroaktiv tillämpning av rättsregler, och EU-domstolens rättspraxis, måste en statlig stödåtgärds förenlighet bedömas inom den rättsliga ram som är gällande vid tiden för genomförandet. I punkt 90 i 2013 års bankmeddelande anges det dessutom att de anmälningar som registrerats hos kommissionen före den 1 augusti 2013 emellertid granskas enligt de villkor som gällde när anmälan gjordes.

([22]) Sista datum för ett sådant konkurrerande anbud är den 18 juli 2017 kl. 16.00.

([23]) Folketingstidende E, Aktstykke 114, den 29 juni 2017. Detta nämndes även i pressmeddelandena av den 12 juni 2017: https://www.fm.dk/nyheder/pressemeddelelser/2017/06/staten-indgaar-aftale-om-salg-af-sine-aktier-i-vestjysk-bank: och av den 19 juni 2017: https://www.fm.dk/nyheder/pressemeddelelser/2017/06/officielt-tilbud-paa-statens-aktier-i-vestjysk-bank-er-nu-fremsat

([24]) Meddelande från kommissionen – Tillämpning av reglerna om statligt stöd på åtgärder till förmån för finansinstitut med anledning av den globala finanskrisen (”2008 års bankmeddelande”) (EUT C 270, 25.10.2008, s. 8); meddelande från kommissionen – Rekapitalisering av finansinstitut under den rådande finanskrisen: begränsning av stödet till minsta möjliga och garantier mot otillbörlig snedvridning av konkurrensen (”rekapitaliseringsmeddelandet”) (EUT C 10, 15.1.2009, s. 2); meddelande från kommissionen om behandlingen av värdeminskade tillgångar inom gemenskapens banksektor (”meddelandet om värdeminskade tillgångar”) (EUT C 72, 26.3.2009, s. 1); kommissionens meddelande om återställandet av lönsamheten och bedömningen av omstruktureringsåtgärder inom finanssektorn under den rådande krisen enligt reglerna om statligt stöd (”meddelandet om omstrukturering”) (EUT C 195, 19.8.2009, s. 9); meddelande från kommissionen om tillämpning, från och med den 1 januari 2011, av reglerna om statligt stöd på stödåtgärder till förmån för banker med anledning av finanskrisen (”2010 års förlängningsmeddelande”) (EUT C 329, 7.12.2010, s. 7); meddelande från kommissionen om tillämpning, från och med den 1 januari 2012, av reglerna om statligt stöd på stödåtgärder till förmån för banker i samband med finanskrisen (”2011 års förlängningsmeddelande”) (EUT C 356, 6.12.2011, s. 7); och meddelande från kommissionen om tillämpning, från och med den 1 augusti 2013, av reglerna om statligt stöd på stödåtgärder till förmån för banker i samband med finanskrisen (”2013 års bankmeddelande”) (EUT C 216, 30.7.2013, s. 1).

(63) Åtgärderna anmäldes den 13 april 2012. Därmed bör åtgärderna bedömas mot bakgrund av den nya omstruktureringsplanen, med hänsyn till meddelandet om omstrukturering, 2008 års bankmeddelande samt 2010 och 2011 års förlängningsmeddelanden.

6.3.2 *Bördefördelning*

(64) I sitt beslut om att inleda förfarandet gjorde kommissionen den preliminära bedömningen att en återköpstransaktion som genomfördes den 13 juni 2013 inte var förenlig med målet i meddelandet om omstrukturering att säkerställa en lämplig ansvarsfördelning ([25]). Återköpet gjordes till ett genomsnittspris på 62 procent av kapitalbeloppet, det vill säga 2 procentenheter över marknadspriset på 50 procent plus en premie på 10 procent. Vestjysk Bank överbetalade därmed innehavarna av de efterställda skuldinstrumenten med ett belopp som motsvarar 2 procent av kapitalbeloppet (eller 800 000 norska kronor, vilket motsvarar cirka 108 000 euro).

(65) I sitt svar på beslutet om att inleda förfarandet framhöll Danmark att banken hade återbetalat den överbetalning som hade gjorts till danska staten i början av 2014 och därmed kompenserat för all den otillräckliga bördefördelning som detta relativt sett låga belopp skulle ha orsakat.

(66) Kommissionen noterar att det faktum att banken har kompenserat staten för överbetalningen inte i sig kan åtgärda en otillräcklig bördefördelning. Överbetalningen avser de finansiella förbindelserna mellan banken och fordringsägarna (i fråga om ansvarsfördelning) och inte de finansiella förbindelserna mellan banken och staten (vilka avgör det statliga stödbeloppet). Denna och andra omständigheter i det föreliggande ärendet innebär att kommissionen kan konstatera att det förelåg otillräcklig ansvarsfördelning. Framför allt gäller detta omständigheterna att överpriset var minimalt (endast 108 000 euro) och att tröskeln på 60 procent i sig inte fastställdes i meddelandet om omstrukturering, där en tämligen flexibel ordalydelse användes ([26]), utan i ett arbetsdokument från kommissionen ([27]).

(67) Med tanke på ovanstående anser kommissionen att de tvivel som anges i beslutet om att inleda förfarandet i fråga om förenligheten med kraven om bördefördelning har undanröjts helt och hållet.

6.3.3 *Begränsning av snedvridningen av konkurrensen*

(68) Banken har begränsat sitt kommersiella avtryck genom att ytterligare minska sitt nätverk av filialer med tre banker till jämfört med vad Danmark framhöll i sitt svar på beslutet om att inleda förfarandet, vilket innebär att nätverket minskats till totalt nio filialer sedan undsättningsstödet beviljades (banken hade 24 filialer 2012, 18 filialer 2015 och 15 filialer från och med slutet av 2016, vilket innebär en total minskning med 37,5 procent sedan 2012). En sådan minskning av filialnätverket, tillsammans med den danska banksektorns särdrag, påverkar bankens förmåga att skapa nya affärsmöjligheter och erhålla ny inlåning och bidrar på så sätt till att begränsa snedvridningen av konkurrensen.

(69) Nykreditplanen visar också på en större minskning av bankens personalstyrka (en minskning på [30–40] procent till 2017 och på [35–45] procent till 2018) än vad som planerades när beslutet om att inleda förfarandet fattades (en minskning på [20–30] procent till 2017). Denna ökade minskning är resultatet av bankens ansträngningar för att minska kostnaderna ytterligare och de effektivitetsförbättringar som följer av det reducerade filialnätverket.

(70) När beslutet om att inleda förfarandet fattades (se skäl 98 i beslutet) fick kommissionen endast information om att filialnätverket minskats med [10–20] procent (från 24 filialer till [18–22]) och personalen med [20–30] procent. Med tanke på det stora stödbelopp som banken erhållit ifrågasatte kommissionen om de planerade nedskärningarna i antalet filialer och anställda mellan 2012 och 2017 skulle begränsa snedvridningen av konkurrensen i tillräcklig grad. Med hänsyn till de nya minskningsmålen anser kommissionen att banken har gjort ännu en viktig insats för att ytterligare minska sitt kommersiella avtryck och öka sin effektivitet. I tabell 2 visas den faktiska situationen 2012 och 2016, de förslag som var kända när beslutet om att inleda förfarandet fattades och befintliga planer för kommande år.

([25]) Det måste noteras att det krav om ansvarsfördelning som var gällande när åtgärderna beviljades inte inbegriper nedskrivning eller konvertering av efterställda skuldinstrument, vilket blev ett krav först efter att 2013 års bankmeddelande trädde i kraft den 1 augusti 2013.

([26]) Se punkt 26 i meddelandet om omstrukturering.

([27]) Förklarande anmärkningar av den 13 juni 2012 från Europeiska kommissionens generaldirektorat för konkurrens om återköp av hybridinstrument av banker som mottar statligt stöd (”Buybacks of hybrid securities by banks receiving State aid”).

Tabell 2

Utvecklingen sett till minskningen av antalet filialer, heltidsekvivalenter och K/I-tal

	Faktisk	Beslutet om att inleda förfarandet		Faktisk	Ny verksamhetsplan	
	2012	2016	2017	2016	2017	2018
Antal filialer	24	[18–22]	[18–22]	15	15	15
Förändring i % jämfört med 2012		[10–20]	[10–20]	– 37,5	– 37,5	– 37,5
Personalstyrka (heltidsekvivalenter)	621,3	[480–510]	[460–490]	459	[375–425]	[340–390]
Förändring i % jämfört med 2012		– [20–30]	– [20–30]	– 26,1	– [30–40]	– [30–40]
K/I-tal (%)	55,3	[50–60]	[50–60]	50,3	[45–55]	[40–50]
Förändring i % jämfört med 2012		+ [0–7,5]	+ [0–7,5]	– 5,0	– [2,5–10]	– [5–12,5]

(71) Vestjysk Bank har inte kunnat utöka sin verksamhet sedan det fick undsättningsstödet, på grund av sina dåliga resultat. Storleken på bankens balansräkning har minskat under de fem senaste åren med 39,5 procent, från 32 865 miljoner danska kronor i slutet av 2012 till 19 895 miljoner danska kronor i slutet av 2016. Samma utveckling kan noteras i bankens låneportfölj: bruttoutlåningen minskade med cirka 36 procent under samma period, bruttoutlåningen till jordbrukssektorn minskade med 26 procent medan bruttoutlåningen till bygg- och fastighetssektorn minskade med 48 respektive 44 procent.

(72) De riskvägda tillgångarna minskade också från 25 600 miljoner danska kronor i slutet av 2012 till 16 081 miljoner danska kronor i slutet av 2016 (– 37 procent), samtidigt som bankens personalstyrka minskade från 621 till 459 heltidsekvivalenter (– 26 procent).

(73) Alla de siffror som anges i skälen 71 och 72 tyder på att bankens avtryck redan har minskats de senaste fem åren, delvis av förklarliga skäl. Det stödbelopp som man erhöll 2012 var dock stort i förhållande till bankens riskvägda tillgångar (8,1 procent), och därför måste specifika åtgärder mot en snedvridning av konkurrensen vidtas. Samtidigt bör man inse att banken kommer att ha minskat sin personal med nästan [30–40] procent före slutet av 2017 och att den hade minskat antalet filialer med 37,5 procent redan före slutet av 2016.

(74) Bortsett från de åtgärder som vidtogs innan detta beslut antogs, erbjöd Danmark sig att göra åtaganden (se skäl 44) för att begränsa snedvridningen av konkurrensen ytterligare under omstruktureringsperioden.

(75) Först och främst begränsas bankens balansräkning för 2017 till 2016 års nivå, för 2018 till 20 300 miljoner danska kronor och för 2019, i tillämpliga fall, till 21 000 miljoner danska kronor. Dessa tak begränsar uttryckligen bankens möjlighet att erhålla ny inlåning och bevilja nya lån under omstruktureringsperioden. Bankens förmåga att skaffa sig marknadsandelar på sina konkurrenters bekostnad är därmed reducerad på ett sätt som garanterar en begränsad snedvridning av konkurrensen.

(76) Dessutom kommer banken inte att bevilja nya lån utanför Danmark och kan endast bevilja utlåning utanför Jylland om kunden tillhandahåller egen finansiering på minst [35–45] procent och om lånet ställs mot säkerhet. Detta åtagande hämmar på ett effektivt sätt bankens potential att utöka sin verksamhet utanför kärnregionen där den också har sin historiska bas, vilket återigen skyddar marknadsaktörer från ett potentiellt aggressivt beteende från bankens sida.

(77) Avslutningsvis omfattas banken av ett förvärvsförbud. Förvärv är en vanlig metod bland marknadsaktörer för att expandera till nya verksamheter, produkter eller affärsområden. Förbudet mot att förvärva några som helst andelar i ett företag hämmar därför tydligt bankens expansionspotential. Banken omfattas även av ett förbud mot att utnyttja stödåtgärder för marknadsföringsändamål, vilket även utgör ett skydd för konkurrenterna.

(78) Liksom förklaras i skälen 68–70 och sammanfattas i tabell 2, har banken gjort en betydande insats (jämfört med vad som planerades när beslutet om att inleda förfarandet fattades) för att minska sitt kommersiella avtryck ytterligare, genom att vara en liten lokal aktör, och öka sin effektivitet. Risken för snedvridning av konkurrensen kommer därför att begränsas i tillräcklig grad före slutet av 2017. Genom de åtaganden som Danmark har gjort har banken dock även vidtagit andra viktiga åtgärder för att begränsa snedvridningen av konkurrensen under resten av omstruktureringsperioden, som löper ut senast i slutet av 2019. Därför anser kommissionen att de tvivel som uttrycktes i beslutet om att inleda förfarandet när det gäller snedvridningen av konkurrensen har bemötts i tillräcklig grad.

6.3.4 *Återställande av långsiktig lönsamhet*

(79) I sitt beslut om att inleda förfarandet uttryckte kommissionen tvivel om huruvida det utkast till omstruktureringsplan som då ingavs, gav tillräckliga garantier för bankens bärkraft under omstruktureringsperioden. Kommissionen ifrågasatte särskilt några av de antaganden som omstruktureringsplanen baserades på och ansåg att det fortfarande fanns betydande oklarheter. Avslutningsvis ifrågasatte kommissionen om bankens kapitalsituation var tillräckligt stark för att klara av ytterligare förluster.

(80) Den 1 januari 2017 hade banken en total kapitaltäckningskvot på 13,1 procent. På grund av kravet om infasning av kapitalkonserveringsbufferten har bankens totala kapitalkrav dock ökat till 13,8 procent, vilket resulterar i ett kapitalunderskott på cirka 0,7 procent eller 116 miljoner danska kronor (cirka 15,6 miljoner euro). Om inga åtgärder hade vidtagits skulle banken fortfarande ha ett kapitalunderskott (men dock ett mindre sådant) den 1 januari 2018 (nämligen på 0,4 procent av dess totala kapitaltäckningskvot eller 63 miljoner danska kronor). Efter aktieemissionen och refinansieringen av dess efterställda kapitalinstrument kommer banken inte att ha något kapitalunderskott längre. Banken räknar framför allt med att ha ett kapitalöverskott den 1 januari 2018 på cirka 667 miljoner danska kronor (cirka 90 miljoner euro) eller en buffert på 4,3 procent över dess totala kapitaltäckningskrav. Dessutom lovade Danmark (se skäl 44) att banken skulle få bibehålla ett visst kapitalöverskott som överstiger det belopp som krävs enligt lag.

(81) Banken såg också över sin strategi och kommer att minska sina driftskostnader ytterligare (se även tabell 1). Banken har framför allt minskat antalet filialer från 24 år 2012 till bara 15 i slutet av 2016. När beslutet om att inleda förfarandet fattades hade banken endast planer på att minska antalet filialer till [18–22] stycken. Under samma tidsperiod minskade banken sin personalstyrka från 621 till [460–490] heltidsekvivalenter (– [20–30] procent). I slutet av 2017 kommer personalstyrkan att ha minskats ytterligare till [374–425] heltidsekvivalenter (– [30–40] procent), och målet är att nå [340–390] heltidsekvivalenter före slutet av 2018 (nästan – [30–40] procent). När beslutet om att inleda förfarandet fattades planerades en personalstyrka på [460–490] heltidsekvivalenter i bankens omstruktureringsplan i slutet av 2017 (vilket endast motsvarar en minskning på [20–30] procent jämfört med i slutet av 2012). Denna ytterligare stora nedskärning av kostnaderna återspeglas i bankens K/I-tal, som har minskat från 55,3 procent år 2012 till 50,3 procent år 2016. Detta tal förväntas minska ytterligare till [45–55] procent i slutet av 2017 och så långt som till [40–50] procent i slutet av 2018. När beslutet om att inleda förfarandet antogs hade banken fortfarande som mål att nå ett K/I-tal på [50–60] procent 2017. Det är därmed tydligt att banken har gjort betydande insatser för att skära ned på kostnaderna jämfört med när beslutet om att inleda förfarandet fattades. Dessa extrainsatser kommer att främja bankens lönsamhet och därmed till dess bärkraft. Med hjälp av de specifika driftskostnadsmål som anges i åtagandena kommer banken säkert att kunna genomföra övriga planerade kostnadsminskningar för att säkerställa sin bärkraft.

(82) Banken planerar också att ytterligare minska sina ränteutgifter (som redan minskats från 727 miljoner danska kronor år 2012 till 185 miljoner danska kronor år 2016) med [35–50] procent före slutet av 2017 och med så mycket som [45–60] procent före slutet av 2018. Denna betydande minskning ska framför allt ske genom att

utlöpande tidsbunden inlåning med en genomsnittsränta på [0–5] procent ersätts med ny inlåning med en ränta på bara [0–5] procent. Ytterligare räntebesparingar planeras genom refinansiering av bankens efterställda kapitalbas, som en del av omstruktureringsplanen (se skäl 40). Banken inlämnade bevis på att sådana besparingar är genomförbara och att de också kommer att inverka positivt på bankens lönsamhet och bärkraft. Banken kan också utan problem minska räntan på sin inlåning utan att försämra sin finansiering, eftersom banken har ett betydande inlåningsöverskott ([28]). Trots att ersättningen från inlåning har minskat kraftigt har banken inga planer på att avsevärt minska sitt inlåningsöverskott eftersom inlåningsminskningen förväntas bli lägre än låneportföljens minskning.

(83) Den avgörande faktorn för bankens bärkraft och lönsamhet kommer att vara dess nedskrivning de kommande två åren. Banken räknar för närvarande med att dess avsättningar till förlustreserven kommer att minska från 416 miljoner danska kronor år 2016 till [200–300] miljoner danska kronor år 2017 och till [200–300] miljoner danska kronor år 2018. Det största skälet till den stora minskningen i den budgeterade avsättningsreserven är att banken förväntar sig att jordbruksportföljen, som stod för merparten nedskrivningar de senaste åren ([29]), kommer att ge bättre resultat. Denna förväntning baseras på antagandet att priserna på viktiga jordbruksprodukter (t.ex. mjölk och griskött) kommer att öka efter en nedgång 2015–2016 och att denna utveckling inte kommer att vända de närmaste åren. Kommissionens egna prognoser ([30]) visar att jordbrukspriserna faktiskt har återhämtat sig efter en nedgång 2015–2016, men att de kommer att förbli mer eller mindre desamma efter 2017. Banken räknar också med att nedskrivningarna för fastighetssektorn kommer att minska något men att de totalt sett kommer att öka en aning för andra sektorer.

(84) Om bankens antaganden slår in kommer dess lönsamhet totalt sett att öka markant de närmaste åren. Bankens avkastning på eget kapital efter skatt ([31]) kommer framför allt att öka från 5,4 procent år 2016 till [7–11] procent år 2017 och till [7–11] procent år 2018 (se även tabell 1). Denna stora ökning i bankens lönsamhet beror framför allt på minskade kostnader och låneförluster. Bankens kärnintäkter (i huvudsak ränte- och avgiftsintäkter) kommer att förbli mer eller mindre desamma (se tabell 1). Kommissionen anser att de planerade minskningarna i räntekostnader, personalkostnader och administrativa kostnader i normala fall kan åstadkommas inom den tidsplan som banken fastställt.

(85) När det gäller de minskade avsättningarna till förlustreserven anser kommissionen att bankens prognoser baseras på optimistiska antaganden. Kommissionen välkomnar att banken, till följd av flera inspektioner som utförts av den danska finansinspektionen, har anpassat sin kreditriskpolicy till liknande bankers bästa praxis, liksom finansinspektionen uppgett för kommissionen (se skäl 43).

(86) Kommissionen noterar att banken, i sina diskussioner med Nykredit, godtog en due diligence-granskning som utfördes av Deloitte i slutet av 2016, vilket ledde till att ytterligare nedskrivningar noterades till ett belopp på cirka [50–150] miljoner danska kronor ([32]). Detta bör bringa klarhet i huruvida fortsatta avsättningar är nödvändiga.

(87) Den förväntade minskningen i låneförluster kommer dock att vara högst beroende av makroekonomiska villkor och framför allt av resultatet inom jordbrukssektorn. Med tanke på storleken på bankens exponeringar för jordbrukssektorn och den stora inverkan som avsättningarna till förlustreserven tidigare hade på bankens lönsamhet, har kommissionen utfört en känslighetsanalys genom vilken avsättningarna till förlustreserven ändrats till försiktigare nivåer. I analysen fastställs avsättningarna till förlustreserven till ett belopp som överstiger respektive budgeterade belopp för åren 2017 och 2018 med 20 procent. Enligt det reviderade antagandet skulle bankens avkastning på eget kapital minska med [0–5] procent och [0–5] procent 2017 respektive 2018 men dock förbli lönsam, så att banken skulle kunna anskaffa ytterligare kapital från marknadskällor om så krävs. Bankens bekväma kapitalbuffert (se skäl 80) skulle vara tillräcklig för att absorbera ytterligare låneförluster eller andra förluster och upprätthålla bankens solvens. Därför är riskerna mycket små för att banken ska behöva nytt kapital eller statligt stöd de närmaste åren.

([28]) Banken hade en kvot mellan utlåning och inlåning på 74 procent i slutet av 2016, och denna kvot förväntas uppgå till cirka 73 procent år 2018.

([29]) Bruttonedskrivningarna i jordbruks- och fiskeportföljen utgjorde cirka 57 procent, 68 procent och 78 procent av de totala bruttonedskrivningarna under 2014, 2015 och 2016.

([30]) Se https://ec.europa.eu/agriculture/markets-and-prices/medium-term-outlook_sv

([31]) Dessa siffror inkluderar den planerade kapitalökningen på 745 miljoner danska kronor.

([32]) Deloitte granskade 135 av bankens låneåtaganden, vilket motsvarar 25 procent av alla låneåtaganden gentemot företag och 40 procent av alla låneåtaganden där opartiskt stöd ges för nedskrivning. Banken extrapolerade resultaten av denna due diligence-granskning och kom utifrån vissa antaganden fram till vilka ytterligare nedskrivningar som krävdes för portföljen som helhet.

(88) Även under ett sådant stresscenario som den danska finansinspektionen tagit fram skulle banken fortfarande ha en tillräckligt stor kapitalbuffert efter de privata investerarnas tillskott av eget kapital. Enligt finansinspektionens scenario förutspås bland annat lägre ränteintäkter, högre amorteringar och totalt [400–600] miljoner i ytterligare nedskrivningar jämfört med vad som planerades för 2018 och 2019. Även som bankens skulle gå med förlust under dessa två år, skulle dess kapitaltäckningsgrad ligga väl över de lagstadgade kraven. Med andra ord skulle de befintliga nedskrivningarna kunna vara ännu högre utan att detta skulle medföra solvensproblem för banken de närmaste åren. Följaktligen kommer banken troligtvis inte att behöva nytt kapital eller nytt statligt stöd för att säkerställa sin solvens, inte ens under stress.

(89) På grundval av ovanstående anser kommissionen att bankens planerade avkastning på eget kapital under 2017 skulle vara tillräcklig för att återställa bankens lönsamhet. Banken skulle därmed uppfylla kravet i punkt 15 i meddelandet om omstrukturering om att en omstrukturering inte bör ta mer än fem år i anspråk. Med tanke på bankens sårbarhet för makroekonomiska chocker (framför allt när det gäller jordbrukssektorn) och det faktum att banken själv planerar för ytterligare omstrukturering, anser dock kommissionen att det är lämpligt och klokt att godta Danmarks åtaganden fram till 2018 (vilka kan förlängas med ett år om så krävs).

(90) Kommissionen konstaterar att Danmarks föreslagna åtaganden (se skäl 44) ger ytterligare garantier för bankens långsiktiga bärkraft. Om banken inte skulle uppnå en avkastning på eget kapital på [7–11] procent till 2018 skulle omstruktureringsperioden förlängas med ett år och ytterligare åtgärder kommer då att vidtas för att säkerställa bankens långsiktiga bärkraft. Vid en sådan förlängning av omstruktureringsperioden måste banken närmare bestämt (på nytt) prissätta varje kundförbindelse (med vissa begränsade undantag) så att banken uppnår fördefinierade lönsamhetsmål för respektive kund ([33]). På så sätt ökar banken sina intäkter om avkastningen på eget kapital inte har stämt överens med målet på [7–11] procent år 2018. Eftersom banken redan har åtagit sig att göra stora nedskärningar av kostnaderna, samtidigt som banken inte har full kontroll över låneförlusterna (som styrs av makroekonomiska villkor), förefaller denna åtgärd lämplig för att öka bankens lönsamhet om behov uppstår. Kommissionen anser därför att åtagandena ger ytterligare trygghet om bankens långsiktiga bärkraft.

(91) Kommissionen hyser därför inte längre några tvivel om bankens långsiktiga bärkraft. Till följd av kapitalökningen kommer banken framför allt att ha en bekväm buffert som överstiger lagstadgade kapitalkrav och kommer att kunna absorbera ytterligare nedskrivningar, om sådana skulle ske, utan att bryta mot kraven. Dessutom kommer de extra kostnadsbesparingarna (minskade ränte- och driftskostnader) att bidra till att förbättra bankens lönsamhet. Totalt sett kommer bankens lönsamhet att öka tillräckligt för att banken ska kunna anskaffa ytterligare kapital på marknaden vid behov, till följd av alla de åtgärder som planeras i omstruktureringsplanen. Avslutningsvis kommer åtagandena att säkerställa att de kvarstående nedskärningarna av kostnaderna genomförs, att lämpliga kapitalbuffertar upprätthålls och att intäkterna kommer att öka om bankens lönsamhet inte är förenlig med målet med en avkastning på eget kapital på [7–11] procent. Kommissionen anser därför att bankens senaste omstruktureringsplan ger tillräckliga garantier för bankens bärkraft och undanröjer de tvivel som anges i beslutet om att inleda förfarandet.

7. **SLUTSATS**

(92) På grundval av föregående bedömning har de tvivel som anges i beslutet om att inleda förfarandet undanröjts. Det statliga stöd som detta ärende avser bör därför förklaras förenligt med den inre marknaden i enlighet med artikel 107.3 b i fördraget.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Det omstruktureringsstöd som Danmark har tillämpat till förmån för Vestjysk Bank är förenligt med den inre marknaden i den mening som avses i artikel 107.3 b i fördraget, på grundval av de åtaganden som anges i bilagan.

([33]) Dessa mål kommer att tillämpas på portföljbasis för konsumentkunder men på nivån för enskilda kundförbindelser för företagskunder.

Artikel 2

Detta beslut riktar sig till Konungariket Danmark.

Utfärdat i Bryssel den 18 juli 2017.

På kommissionens vägnar
Margrethe VESTAGER
Ledamot av kommissionen

BILAGA

VILLKORSLISTA (ÄRENDE SA.34720) – DANMARK – OMSTRUKTURERINGSPLAN FÖR VESTJYSK BANK

1. BAKGRUND

Konungariket Danmark (nedan kallat *Danmark*) ska säkerställa att Vestjysk Bank A/S (nedan kallad *Vestjysk Bank* eller *banken*) genomför den omstruktureringsplan som ingavs den 14 juni 2017.

Danmark gör härmed följande åtaganden (nedan kallade *åtagandena*), som är en integrerad del av omstruktureringsplanen.

Åtagandena träder i kraft på datumet för antagandet av Europeiska kommissionens (nedan kallad *kommissionen*) beslut om godkännande av omstruktureringsplanen (nedan kallat *beslutet*).

Texten i åtagandena ska tolkas mot bakgrund av beslutet och den allmänna ramen för unionsrätten och med hänvisning till rådets förordning (EU) 2015/1589 ([1]).

Danmark ska säkerställa att Vestjysk Bank vidtar de åtgärder som krävs för att respektera dessa åtaganden på ett korrekt och fullständigt sätt fram till omstruktureringsperiodens slut.

2. DEFINITIONER

Med avseende på åtagandena har följande begrepp den angivna betydelsen:

1. **Kärnregion**: Jylland.

2. **Beslut**: Kommissionens beslut om godkännande av den statliga stödåtgärden och omstruktureringsplanen för Vestjysk Bank i ärende SA.34720 av den [ange datum].

3. **Ikraftträdandedatum**: Datum för antagande av beslutet.

4. **Finansieringskvot**: Utlåningskvoten för stabil finansiering i form av rörelsekapital med undantag för obligationer med en återstående löptid på mindre än ett år.

5. **LCR**: Likviditetstäckningskvot.

6. **Övervakningsförvaltare**: En eller flera fysiska eller juridiska personer, som är oberoende från Vestjysk Bank och som godkänts av kommissionen och utsetts av Vestjysk Bank och som har i uppgift att övervaka att Vestjysk Bank respekterar åtagandena.

7. **Omstruktureringsplan**: Den omstruktureringsplan (den uppdaterade affärsplan för Vestjysk Bank som ingavs till kommissionen i juni 2017) som antagits genom detta beslut.

8. **Avkastning på eget kapital**: Avkastning på eget kapital efter skatt.

9. **Avkastning på eget kapital på kundnivå**: Avkastning på eget kapital före skatt på kundförbindelsenivå beräknad utifrån ett internpris för finansiering som motsvarar en kostnad för finansiering med avstämd löptid och riskjusterade kostnader. Denna beräkning innefattar det volymvägda genomsnittet för alla lån med en enskild kund. Andra avgiftsverksamheter eller banktransaktioner som bidrar till lönsamheten i förbindelsen med samma kund kan också beaktas, så att ett nytt lån kan ge lägre avkastning om det kompenseras med intäkter från andra avgiftsverksamheter eller banktransaktioner.

10. **Statliga hybridinstrument**: Efterställda obligationer som Danmark tecknat (på danska: *hybrid kernekapital udstedt under bankpakke II*).

Med avseende på dessa åtaganden ska singularis inbegripa pluralis (och vice versa), om inte annat anges i åtagandena.

([1]) Rådets förordning (EU) 2015/1589 av den 13 juli 2015 om genomförandebestämmelser för artikel 108 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt (EUT L 248, 24.9.2015, s. 9).

3. ALLMÄNT

3.1 Danmark åtar sig att se till att åtagandena iakttas fullt ut under omstruktureringsperioden.

3.2 Omstruktureringsperioden avslutas den 31 december 2018 förutsatt att Vestjysk Bank uppnår en avkastning på eget kapital på [7–11] procent utifrån det slutliga reviderade årsbokslutet för 2018. Om en sådan avkastning på eget kapital inte uppnås för 2018 ska perioden avslutas den 31 december 2019, på grundval av en slutrapport från övervakningsförvaltaren om de åtaganden som gäller för detta år. Om inte annat anges gäller åtagandena under omstruktureringsperioden.

4. OMSTRUKTURERING AV VESTJYSK BANK: KAPITALISERING OCH OMBALANSERING AV LÅNEPORTFÖLJEN

4.1 Vestjysk Bank ska under hela omstruktureringsperioden bibehålla ett kapital som minst motsvarar antingen i) 2 procent av det totala riskvägda exponeringsbeloppet eller ii) 325 miljoner danska kronor utöver summan av solvensbehovet och det kombinerade buffertkravet enligt tillämpliga lagar och föreskrifter, beroende på vilket som är högst.

4.2 Vestjysk Bank ska under hela omstruktureringsperioden respektera följande likviditetskrav:

— Vestjysk Bank ska upprätthålla en likviditetstäckningskvot på minst 100 procent som beräknats enligt tillämpliga lagar och föreskrifter.

— Vestjysk Bank ska upprätthålla en överskjutande likviditetstäckning på minst 50 procent av likviditetstäckningskravet enligt tillämpliga lagar och föreskrifter.

— Vestjysk Bank ska upprätthålla en finansieringskvot på högst 1 som beräknats enligt tillämpliga lagar och föreskrifter.

4.3 Vestjysk Banks balansräkning för 2017 får inte vara större än den för 2016 och får inte överstiga 20 300 miljoner danska kronor år 2018 och 21 000 miljoner danska kronor år 2019 (i tillämpliga fall).

4.4 Vestjysk Bank ska ombalansera sin utlåning under omstruktureringsperioden på följande sätt:

— Nettoutlåningen inklusive garantier till fastighetssektorn får inte utgöra mer än 25 procent av den totala nettoutlåningen (utlåning till kunder) inklusive garantier oavsett tidpunkt.

4.5 Nettoutlåning beräknad som genomsnittlig nettoutlåning per år till sektorerna för jordbruk, jakt, skogsbruk och fiske får per den 31 december samtliga år inte överstiga andelen total nettoutlåning per den 31 december 2016 (dvs. 20 procent av den totala utlåningen till kunder enligt definitionen ovan), om och i den mån som en sådan överskjutande nettoutlåning är resultatet av utlåning till nya kunder eller en ökad utlåning till befintliga kunder.

4.6 Vestjysk Bank ska inte tillhandahålla ny utlåning till kunder utanför kärnregionen, om inte kunden tillhandahåller egen finansiering på minst [35–45] procent och lånet ställs mot säkerhet. Vestjysk Bank ska inte tillhandahålla ny utlåning med avseende på tillgångar utanför Danmark.

4.7 Stora exponeringar:

Vestjysk Bank får inte åta sig några kreditriskexponeringar med nya kunder, om en sådan exponering i sig utgör mer än 10 procent av det totala kapitalet vid tidpunkten i fråga.

5. BETEENDEMÄSSIGA ÅTGÄRDER OCH FÖRETAGSSTYRNING

5.1 Förvärvsförbud: Vestjysk Bank ska inte förvärva någon andel i något företag, oavsett om det är fråga om en överföring av en tillgång eller en aktieöverlåtelse. Detta förvärvsförbud omfattar både företag som har den rättsliga formen av ett bolag och alla tillgångar som utgör en verksamhet.

i) **Undantag**: Vestjysk Bank får förvärva andelar i företag förutsatt att följande krav uppfylls:

a) Det anskaffningspris som Vestjysk Bank betalar för förvärvet ska vara 0,01 procent lägre än bankens balansräkning ([1]) vid ikraftträdandedatumet ([2]).

([1]) Av tydlighetsskäl bör det understrykas att balansräkningen, inom ramen för åtagandet, ska motsvara Vestjysk Banks totala tillgångar.
([2]) För att förtydliga ska bankens balansräkning vid ikraftträdandedatumet för åtagandena, om kommissionen godkänner ett hävande av förvärvsförbudet, beräknas så att den även omfattar tillgångarna i de förvärvade enheterna eller den förvärvade enheten vid tidpunkten för förvärvet.

b) Det kumulativa anskaffningspris som Vestjysk Bank betalar för alla sådana förvärv, från och med ikraftträdandedatumet fram till omstruktureringsperiodens slut, ska understiga 0,025 procent av Vestjysk Banks balansräkning vid ikraftträdandedatumet.

c) Förvärvet ska vara en direkt följd av tidigare befintliga avtalsförpliktelser (före detta beslut) som ingåtts med tredje part eller lagstadgade förpliktelser eller ett krav enligt ett slutgiltigt och obligatoriskt beslut som fattats av en offentlig myndighet gentemot Vestjysk Bank.

ii) **Verksamhet som inte omfattas av förvärvsförbudet**: Förvärvsförbudet ska inte omfatta förvärv som i) sker i samband med normal bankverksamhet vid förvaltning av befintliga fordringar gentemot företag i svårigheter, inbegripet konvertering av befintliga skulder till kapitalinstrument eller som ii) sker inom ramen för vanlig finansförvaltning.

5.2 Reklam: Vestjysk Bank får inte utnyttja stödåtgärderna eller några fördelar till följd av dessa för reklamändamål.

6. OMSTRUKTURERING AV VESTJYSK BANKS RISKHANTERING

6.1 Banken ska ytterligare förbättra och centralisera riskhanteringen för sina största kunder genom att inrätta en central företagsavdelning.

6.2 Vestjysk Banks totala fasta driftskostnader (för personal, filialer, administration och andra driftsaspekter) och amorteringskostnader ska inte överstiga [435–475] miljoner danska kronor år 2017, [420–460] miljoner danska kronor år 2018 och [405–445] miljoner danska kronor år 2019 (i tillämpliga fall) (till dessa siffror tillkommer kostnader till följd av andra krav som Vestjysk Bank måste följa enligt tillämpliga lagar eller föreskrifter och, utan begränsningar, löneskatt [på danska: *lønsumsafgift*]).

7. ÅTERBETALNING TILL STATEN

7.1 Vestjysk Bank ska fullt ut kompensera för sina statliga hybridinstrument till pari samt all upplupen ränta i enlighet med tillämpliga lagar och föreskrifter, inom sex månader från ikraftträdandedatumet.

8. ÅTAGANDEN I FRÅGA OM KREDIT- OCH PRISSÄTTNINGSPOLICYER

8.1 Vestjysk Bank ska uppfylla följande krav:

8.1.1 Under 2017, 2018 och 2019 (i tillämpliga fall) ska Vestjysk Bank, med hjälp av det formulär som bifogats detta beslut, lämna en rapport till övervakningsförvaltaren om fördelningen av avkastningen på eget kapital före skatt över bankens företagskunder (vilket innefattar alla små och medelstora företag) och om genomsnittliga bruttointäkter med kreditkvalitetsbetyg för konsumentkunder liksom anges i punkt 8.1.6.

8.1.2 Banken ska år 2018 och, i tillämpliga fall, år 2019 utarbeta en strategi som visar hur man ska öka lönsamheten i bankens kundförbindelser. Denna strategi måste vara tillräckligt utförlig och bland annat tydligt ange vilka kundsegment som avses och vilka åtgärder som föreslås för att öka intäkterna (inklusive vilka möjligheter som finns att avsluta otillfredsställande kundförbindelser).

8.1.3 Banken ska år 2018 prissätta varje nytt lån (med nytt lån avses varje ny verksamhet som inte hör till en befintlig transaktion) med tillämpning av ett lämpligt internt prissättningsverktyg eller, om det rör sig om konsumentkundsexponeringar, med hjälp av lämpliga interna prissättningsriktlinjer och central bevisning på att prissättningsriktlinjerna stöder genomsnittliga bruttointäkter per kund på minst [2 800–3 300] danska kronor utifrån en standardmodell. Prissättningen för nya lån till företagskunder kommer att anses lämplig om det nya lånet bidrar till att uppnå en positiv avkastning på eget kapital på kundnivå på minst [8–12] procent före skatt år 2018.

8.1.4 Från och med 2019 (i tillämpliga fall) ska banken se till att varje kundförbindelse (och inte bara nya lån) ska prissättas i överensstämmelse med punkt 8.1.3 ovan, i den mån som detta är juridiskt möjligt. Om man inte kan påvisa en positiv avkastning på eget kapital på kundnivå på minst [8–12] procent före skatt för enskilda företagskundförbindelser som överstiger en exponering på [2,2–2,7] miljoner danska kronor vid prissättningen, kommer kredithistoriken att vidarebefordras till styrelsen för formellt godkännande genom ett motiverat beslut.

Om det totala beloppet för undantag för samtliga företagskundförbindelser, oavsett storlek, som inte uppnår den nämnda tröskelnivån överskrider bankens reviderade nettolåneexponering (i slutet av föregående räkenskapsår) med [2–3] procent under räkenskapsåret, ska Vestjysk Bank, i den mån som det är juridiskt möjligt, i) i fråga om företagskunder säkerställa en minskning av beloppet för nettolåneexponeringen för företagskunder som inte uppnår nämnda tröskelnivå med [18–25] procent jämfört med föregående räkenskapsår och ii) i fråga om konsumentkunder säkerställa en ökning av de genomsnittliga bruttointäkterna med [4–8] procent från den nuvarande nivån på [2 800–3 300] danska kronor till den lägsta nivån på [2 800–3 300] danska kronor.

8.1.5 När det gäller sådana beräkningar för företagskunder kommer kreditdokumentation att utfärdas för nya lån med angivelse av beräknad avkastning på eget kapital på kundnivå före avtalets ingående, antingen för det enskilda lånet eller för andra befintliga exponeringar för den enskilda kunden, inklusive avgiftsverksamheter eller banktransaktioner. Kreditdokumentation kommer att utfärdas för de nya lån som nämns ovan med angivelse av beräknad avkastning på eget kapital på kundnivå före avtalets ingående, när kreditbeslutet fattas och för samtliga räkenskapsår därefter.

8.1.6 Följande kreditavtal omfattas inte av prissättningssystemet: omstruktureringsärenden (kreditkvalitet [på danska: *udlånsbonitet*] av grad 1 och 2c enligt den danska finansinspektionens allmänna kundklassificeringssystem) för vilka en omstrukturerings- eller återhämtningsplan (på danska: *kredithandlingsplan*) har upprättats och alla penningmarknadstransaktioner.

9. JUSTERINGSMEKANISM

9.1 Om de mål som anges i punkt 4.3 inte uppnås ett visst år på grund av omständigheter som ligger utom bankens kontroll och om skillnaden mellan de faktiska resultatet och målen är mer än 7 procent, ska Danmark inge ett förslag till kommissionen med en motivering och avhjälpande åtgärder för att säkerställa framtida förenlighet med målen eller lämplig ersättning eller föreslå alternativa åtgärder för att uppnå samma syfte som med de ursprungliga mål som inte förverkligats.

10. RAPPORTERING

10.1 Danmark ska se till att omstruktureringsplanen genomförs på fullständigt och korrekt sätt och att det sker en kontinuerlig övervakning av att samtliga åtaganden i denna villkorslista genomförs på ett fullständigt och korrekt sätt.

10.2 En övervakningsförvaltare ska under hela omstruktureringsperiodens löptid varje halvår förelägga kommissionen en rapport om utvecklingen av omstruktureringsplanen och ovanstående åtaganden. Referensdatum för halvårsrapporteringen är den 31 december och den 30 juni. Halvårsrapporterna ska vidarebefordras inom två månader från rapporteringsdatumen varje år under omstruktureringsperioden. Slutrapporten ska inges senast den 31 december 2019 (i tillämpliga fall) och ska avse hela år 2019.

11. ÖVERVAKNINGSFÖRVALTARE

11.1 Danmark ska utse en övervakningsförvaltare som har i uppgift att rapportera till kommissionen om Danmarks och bankens fullgörande av åtagandena.

11.2 Övervakningsförvaltaren ska vara oberoende gentemot banken och ska ha nödvändiga kvalifikationer för att fullgöra sitt uppdrag, till exempel som investeringsbank, konsult eller revisor, och får inte bli föremål för intressekonflikt under sin mandatperiod.

11.3 Förvaltaren ska få ersättning från banken på ett sätt som inte hindrar honom eller henne från att fullgöra sitt mandat på ett oberoende och effektivt sätt.

Utnämning av övervakningsförvaltare

11.4 Danmark ska senast fyra veckor efter ikraftträdandedatumet inge en förteckning till kommissionen för godkännande över två eller fler personer som Danmark föreslår som övervakningsförvaltare, med uppgift om vilken person Danmark föredrar. Förslaget måste innehålla tillräckliga upplysningar för att kommissionen ska kunna kontrollera att den föreslagna förvaltaren uppfyller de krav som anges ovan och ska inbegripa följande:

i) Samtliga villkor för det föreslagna uppdraget, som ska innehålla alla bestämmelser som behövs för att förvaltaren ska kunna fullgöra sina uppgifter enligt dessa åtaganden.

ii) Ett förslag till arbetsplan med en beskrivning av hur övervakningsförvaltaren har för avsikt att utföra de tilldelade uppgifterna.

11.5 Kommissionen ska ha rätt att godkänna eller avslå förslaget om förvaltare och godkänna det föreslagna uppdraget med de ändringar som den anser vara nödvändiga för att förvaltaren ska kunna fullgöra sina skyldigheter. Om endast ett namn godkänns ska Danmark utnämna eller låta utnämna den personen eller institutionen som förvaltare i enlighet med det uppdrag som godkänts av kommissionen. Om mer än ett namnförslag godkänts får Danmark fritt utnämna förvaltaren bland dessa namn. Förvaltaren ska utses inom en vecka från kommissionens godkännande enligt det mandat som godkänts av kommissionen.

11.6 Om alla förslag om förvaltare förkastas ska Danmark inkomma med namn på minst två andra personer eller institutioner inom en vecka från det att man fick kännedom om avslaget.

11.7 Om samtliga föreslagna förvaltare förkastas av kommissionen ska kommissionen föreslå en förvaltare som Danmark ska utse, eller låta utse, i enlighet med ett förvaltaruppdrag som godkänts av kommissionen.

Övervakningsförvaltarens arbetsuppgifter och skyldigheter

11.8 Förvaltaren ska fullgöra de angivna uppgifterna för att se till att åtagandena uppfylls. Kommissionen får, på eget initiativ eller på förvaltarens, Danmarks eller bankens begäran, utfärda order eller instruktioner till förvaltaren för att se till att åtagandena uppfylls. Banken och Danmark får inte ge instruktioner till förvaltaren.

11.9 Övervakningsförvaltaren ska ombesörja följande:

i) Föreslå en detaljerad arbetsplan för kommissionen med en beskrivning av hur han eller hon har för avsikt att övervaka efterlevnaden av de åtaganden som bifogas beslutet. Rapporten ska lämnas in senast den 31 december 2017.

ii) Övervaka efterlevnaden av åtagandena i kvartalsvisa rapporter.

iii) Föreslå sådana åtgärder som övervakningsförvaltaren anser är nödvändiga för att säkerställa Danmarks och bankens efterlevnad av åtagandena.

Danmarks och bankens uppgifter och skyldigheter

11.10 Banken ska ombesörja och se till att dess rådgivare ombesörjer att övervakningsförvaltaren får allt det samarbete, den hjälp, det ledningsstöd, det administrativa stöd och de upplysningar som förvaltaren rimligen kan behöva för att fullgöra sina uppgifter.

Utbyte, beviljande av ansvarsfrihet för och återinsättning av förvaltaren

11.11 Om förvaltaren upphör att fullgöra sina uppgifter enligt åtagandena eller om andra väsentliga grunder föreligger, till exempel en intressekonflikt från förvaltarens sida, gäller följande:

11.12 Kommissionen får, efter att ha hört övervakningsförvaltaren, kräva att Danmark ska ersätta honom eller henne.

11.13 Danmark får ersätta förvaltaren med kommissionens godkännande.

11.14 Om förvaltaren entledigas kan han eller hon bli skyldig att stanna kvar på sin post till dess att en ny förvaltare har utsetts och till dess att all relevant information har överlämnats till den nya förvaltaren. Den nya övervakningsförvaltaren ska utses i enlighet med det förfarande som avses i punkterna 11.4–11.7.

11.15 Förutom vid entledigande ska förvaltaren upphöra att agera som förvaltare först när kommissionen har löst honom eller henne från sina skyldigheter, efter att alla åtaganden som förvaltaren ålagts har uppfyllts. Kommissionen kan dock när som helst begära att förvaltaren återinsätts om det senare framkommer att de berörda åtgärderna kanske inte har genomförts fullständigt och ordentligt.