ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 11ης Μαρτίου 2014

σχετικά με τις κρατικές ενισχύσεις SA.34445 (12/C) τις οποίες χορήγησε η Δανία για τη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων από την FIH στην FSC

[κοινοποιηθείσα υπό τον αριθμό C(2014) 1280]

(Το κείμενο στην αγγλική γλώσσα είναι το μόνο αυθεντικό)

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

(2014/884/ΕΕ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ιδίως το άρθρο 108 παράγραφος 2 πρώτο εδάφιο,

Έχοντας υπόψη τη συμφωνία για τον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο, και ιδίως το άρθρο 62 παράγραφος 1 στοιχείο α),

Αφού κάλεσε τα κράτη μέλη και τους λοιπούς ενδιαφερόμενους να υποβάλουν τις παρατηρήσεις τους σύμφωνα με τις εν λόγω διατάξεις ([1]),

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

1. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

(1) Στις 30 Ιουνίου 2009, η Δανία εισέφερε υβριδικά κεφάλαια κατηγορίας 1 (βασικά ίδια κεφάλαια) ύψους 1,9 δισεκατ. κορονών Δανίας στην FIH Erhvervsbank A/S, συμπεριλαμβανομένων των θυγατρικών της («FIH»), στο πλαίσιο του νόμου της Δανίας για τις κρατικά χρηματοδοτούμενες εισφορές κεφαλαίων ([2]).

(2) Στις 6 Μαρτίου 2012, η Δανία κοινοποίησε μια δέσμη μέτρων υπέρ της FIH. Με απόφαση της 29ης Ιουνίου 2012 («απόφαση για τη διάσωση και για την κίνηση της διαδικασίας») ([3]), η Επιτροπή ενέκρινε τα μέτρα αυτά ([4]), σε προσωρινή βάση, διαπιστώνοντας ότι είναι συμβατά με την εσωτερική αγορά.

(3) Ταυτόχρονα, η Επιτροπή κίνησε τη διαδικασία που προβλέπεται στο άρθρο 108 παράγραφος 2 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης («η Συνθήκη»), λόγω αμφιβολιών ως προς την καταλληλότητα των μέτρων, τον περιορισμό της ενίσχυσης στο ελάχιστο αναγκαίο και την ίδια συμμετοχή της τράπεζας, ιδίως ενόψει του δυνητικά χαμηλού τιμήματος των μέτρων περιουσιακών στοιχείων απομειωμένης αξίας που χορηγήθηκαν υπέρ της FIH.

(4) Στις 2 Ιουλίου 2012, η FIH αποπλήρωσε το κεφάλαιο ύψους 1,9 δισεκατ. κορονών Δανίας που είχε λάβει το 2009 στο πλαίσιο του δανικού νόμου για τις κρατικά χρηματοδοτούμενες εισφορές κεφαλαίων ([5]).

(5) Σύμφωνα με την απόφαση για τη διάσωση και την κίνηση της διαδικασίας, η Δανία υπέβαλε σχέδιο αναδιάρθρωσης, στις 4 Ιανουαρίου 2013 ([6]), το οποίο στη συνέχεια τροποποίησε. Στις 24 Ιουνίου 2013, η Δανία υπέβαλε την τελική επικαιροποίηση του εν λόγω σχεδίου («σχέδιο αναδιάρθρωσης»).

(6) Στις 3 Φεβρουαρίου 2014, η Δανία υπέβαλε έγγραφο για τον καθορισμό των όρων αναδιάρθρωσης της FIH, το οποίο δεσμεύτηκε να εφαρμόσει («οι δεσμεύσεις»).

([1]) ΕΕ C 359 της 21.11.2012, σ. 1.

([2]) Ο «Νόμος για την κρατική εισφορά κεφαλαίου» (lov om statsligt kapitalindskud) είναι ο νόμος αριθ. 67, της 3ης Φεβρουαρίου 2009, και τα δυνάμει αυτού εκδοθέντα εκτελεστικά διατάγματα. Ο νόμος εγκρίθηκε με την απόφαση της Επιτροπής της 3ης Φεβρουαρίου 2009 (ΕΕ C 50 της 3.3.2009, σ. 4).

([3]) Απόφαση της Επιτροπής, της 29ης Ιουνίου 2012, στην υπόθεση SA.34445 (2012/C) (πρώην 2012/N) (ΕΕ C 359 της 21.11.2012, σ. 1).

([4]) Τα εν λόγω μέτρα ενίσχυσης περιγράφονται λεπτομερώς στις αιτιολογικές σκέψεις 10 έως 23 της απόφασης για τη διάσωση και για την κίνηση της διαδικασίας.

([5]) Βλέπε αιτιολογική σκέψη 1.

([6]) Το σχέδιο υπέστη μεταγενέστερες τροποποιήσεις.

(7) Οι δανικές αρχές διαβίβασαν συμπληρωματικές πληροφορίες κατά την περίοδο μεταξύ 30 Ιουνίου 2012 και 3 Φεβρουαρίου 2014.

(8) Για λόγους επείγουσας ανάγκης, η Δανία δέχεται κατ' εξαίρεση η έκδοση της απόφασης αυτής να γίνει στην αγγλική γλώσσα ([7]).

2. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

2.1. Ο ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΣ

(9) Η FIH είναι εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, η οποία υπόκειται στις ρυθμίσεις της δανικής τραπεζικής νομοθεσίας και εποπτεύεται από την Εποπτική Αρχή Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών («FSA») της Δανίας. Ιδρύθηκε το 1958 και έχει την έδρα της στην Κοπεγχάγη, Δανία. Ανήκει εξ ολοκλήρου στην FIH Holding A/S («FIH Holding»).

(10) Ο όμιλος FIH αποτελείται από την FIH Holding και την FIH Erhvervsbank, καθώς και τις θυγατρικές, οι οποίες ανήκουν στην τελευταία εξ ολοκλήρου. Οι εν λόγω θυγατρικές είναι η FIH Partners A/S (που καλύπτει το τμήμα της χρηματοδότησης επιχειρήσεων), η FIH Kapital Bank A/S («FIH Kapital Bank») ([8]), η FIH Realkredit A/S, η οποία αποτελεί ίδρυμα ενυπόθηκης πίστης και οι FIH Leasing και Finans A/S. Η FIH δραστηριοποιείται σε τρεις τομείς: τον τραπεζικό τομέα ([9]), τις αγορές ([10]) και τη χρηματοδότηση επιχειρήσεων (corporate finance) ([11]).

(11) Την 31η Δεκεμβρίου 2012, η FIH Holding ανήκε στο Danish Labour Market Supplementary Pension Fund (ταμείο επικουρικών συντάξεων της Δανίας), το οποίο κατείχε 48,8 % των μετοχών της FIH Holding, στην PF I A/S ([12]), η οποία κατείχε το 48,8 % των μετοχών, καθώς και στην εκτελεστικό συμβούλιο και στα διευθυντικά στελέχη που κατείχαν το 2,3 % των μετοχών, με την FIH Holding να κατέχει το 0,1 % των μετοχών.

(12) Στο τέλος του 2011, ο όμιλος FIH είχε ισολογισμό της τάξης των 84,16 δισεκατ. κορονών Δανίας (11,28 δισεκατ. ευρώ) και ο συνολικός δείκτης κεφαλαίων του ([13]) ήταν 17,8 %, ποσοστό που αυξήθηκε σε 21,2 % από τις 31 Δεκεμβρίου 2012. Στις 31 Δεκεμβρίου 2012, η FIH είχε ισολογισμό της τάξης των 60,76 δισεκατ. κορονών Δανίας (8,1 δισεκατ. ευρώ) ([14]) και σταθμισμένα βάσει κινδύνου περιουσιακά στοιχεία («RWA») ύψους 29,84 δισεκατ. κορονών Δανίας (3,98 δισεκατ. ευρώ).

(13) Η FIH είναι τράπεζα παροχής εξειδικευμένων υπηρεσιών (niche bank), η οποία ειδικεύεται στη μεσοπρόθεσμη χρηματοδότηση, καθώς και σε συμβουλευτικές υπηρεσίες διαχείρισης κινδύνου και υπηρεσίες χρηματοδότησης επιχειρήσεων για τις δανικές επιχειρήσεις με ισολογισμό που υπερβαίνει τα 10 εκατ. κορόνες Δανίας (1,34 εκατ. ευρώ). Αρχικά, οι τραπεζικές δραστηριότητες της FIH αφορούσαν τρεις τομείς: Τη χρηματοδότηση ακινήτων (property finance), τη χρηματοδότηση εξαγορών (acquisition finance) και την επιχειρηματική τραπεζική (corporate banking).

(14) Η FIH αποτελούσε την έκτη μεγαλύτερη τράπεζα της Δανίας ως προς τα κεφάλαια κίνησης ([15]), όταν ελήφθη η απόφαση για τη διάσωση και την κίνηση της διαδικασίας, εξυπηρετώντας πάνω από 2 000 τραπεζικούς πελάτες σε επίπεδο ομίλου. Το μερίδιο αγοράς της FIH σε τραπεζικά και στεγαστικά δάνεια κατά την περίοδο αυτή υπολογιζόταν σε 1,7 %. Διέθετε μερίδιο αγοράς σε ΜΜΕ / εταιρικά δάνεια ύψους 2,5 %. Τον Ιούνιο του 2012, η FIH διέθετε μερίδιο αγοράς ύψους 2,1 % της συνολικής αγοράς για τον δανεισμό επιχειρήσεων (τόσο σε τραπεζικά όσο και στεγαστικά δάνεια).

([7]) Παραίτηση από το δικαίωμα μετάφρασης με ημερομηνία 10 Δεκεμβρίου 2013.
([8]) Συγχωνεύθηκε με την FIH Erhvervsbank A/S ως συνέχεια της εταιρείας στις 23 Αυγούστου 2013.
([9]) Αρχικά, το τραπεζικό σύστημα αποτελούνταν από: 1) την επιχειρηματική τραπεζική (corporate banking), η οποία είναι υπεύθυνη για τις δανειοδοτικές δραστηριότητες της FIH, ιδίως για τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, 2) τη χρηματοδότηση εξαγορών (acquisition finance), παρέχοντας διαρθρωμένη χρηματοδότηση για συγχωνεύσεις και εξαγορές στη σκανδιναβική αγορά, και 3) τη χρηματοδότηση ακινήτων (property finance), παρέχοντας υπηρεσίες κεφαλαίου και συμβουλευτικές υπηρεσίες σε επενδυτές ακινήτων. Η χρηματοδότηση ακινήτων δεν αποτελεί πλέον πεδίο δραστηριότητας της FIH, όπως εξηγείται στην αιτιολογική σκέψη 40.
([10]) Το τμήμα αγορών παρέχει χρηματοοικονομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες για μεγάλες και μεσαίες επιχειρήσεις που αφορούν, για παράδειγμα, την επιχειρηματική τραπεζική, τη διαχείριση παθητικού και τη διάρθρωση του κεφαλαίου. Το τμήμα αγορών είναι επίσης υπεύθυνο για τη διαχείριση των εμπορικών και πελατοκεντρικών δραστηριοτήτων στις αγορές επιτοκίου, συναλλάγματος και κινητών αξιών.
([11]) Το τμήμα χρηματοδότησης επιχειρήσεων (corporate finance) παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες χρηματοπιστωτικού χαρακτήρα όσον αφορά τις συγχωνεύσεις και τις εξαγορές, τις ιδιωτικοποιήσεις και τις εισφορές κεφαλαίου κ.λπ.
([12]) Η PF I A/S είναι η εταιρεία χαρτοφυλακίου στην κυριότητα της οποίας υπάγεται η FIH Holding της PFA Pension, η Folksam Ömsesidig Livsförsäkring/Folksam Ömsesidig Sakförsäkring και η CP Dyvig & Co A/S.
([13]) Το σχέδιο αναδιάρθρωσης χρησιμοποιεί τον όρο «δείκτης φερεγγυότητας». Ωστόσο, ως «δείκτης φερεγγυότητας», στις χρηματοοικονομικές εκθέσεις, νοείται η αναλογία των κερδών της εταιρείας έπειτα από φόρους και αποσβέσεις προς τις συνολικές υποχρεώσεις της. Μετρά, συνεπώς, την ικανότητα μιας εταιρείας να ανταποκριθεί στα χρέη της. Ποσοτικοποιεί το μέγεθος του εισοδήματος μιας εταιρείας μετά από φόρους, χωρίς να υπολογίζει τις μη χρηματικές δαπάνες απόσβεσης, σε αντίθεση με το σύνολο των δανειακών της υποχρεώσεων. Παρέχει, επίσης, μια εκτίμηση της πιθανότητας να συνεχίσει μια εταιρεία να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις εκ του χρέους της. Ως εκ τούτου, όταν το σχέδιο αναδιάρθρωσης χρησιμοποιεί αυτόν τον όρο, η παρούσα απόφαση αναφέρεται στον «Δείκτη Συνολικής Κεφαλαιακής Επάρκειας», δηλαδή, την αναλογία του συνολικού κεφαλαίου της τράπεζας προς το σύνολο των σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο περιουσιακών της στοιχείων.
([14]) Συναλλαγματική ισοτιμία της 31ης Δεκεμβρίου 2012: 1 ευρώ = 7,4610 κορόνες Δανίας (ΕΚΤ).
([15]) Το κεφάλαιο κίνησης ορίζεται ως το άθροισμα των καταθέσεων, ομολόγων, χρέους μειωμένης εξασφάλισης και ίδιων κεφαλαίων.

(15) Ο όμιλος FIH παρουσίασε ικανοποιητικά αποτελέσματα κατά τα τελευταία έτη. Στις 25 Ιουνίου 2009, υπέβαλε αίτηση υπαγωγής στο δανικό καθεστώς ανακεφαλαιοποίησης ([16]) και, στις 30 Ιουνίου 2009, έλαβε εισφορά κρατικών υβριδικών κεφαλαίων κατηγορίας 1 ύψους 1,9 δισεκατ. κορονών Δανίας, με τη μορφή ομολόγου. Το τοκομερίδιο του ομολόγου αυτού ανήλθε σε 11,46 % ετησίως. Καθ' όλη τη διάρκεια του 2009, ο όμιλος FIH ανακοίνωσε ζημίες προ φόρων ύψους 148 εκατ. κορονών Δανίας (19,9 εκατ. ευρώ).

(16) Παρόλο που ο όμιλος FIH είχε κέρδη προ φόρων ύψους 316 εκατ. κορονών Δανίας (42,5 εκατ. ευρώ), το 2010, το κέρδος προήλθε κυρίως από μη επαναλαμβανόμενες θετικές προσαρμογές της αγοραίας αξίας, συμπεριλαμβανομένων των μη πραγματοποιηθέντων κερδών σε μια έμμεση συμμετοχή. Το 2011 ο όμιλος FIH ανακοίνωσε ζημίες προ φόρων ύψους 1,27 δισεκατ. κορονών Δανίας (170 εκατ. ευρώ) λόγω δαπανών απομείωσης δανείων και αρνητικών προσαρμογών της αγοραίας αξίας. Στις 31 Δεκεμβρίου 2012 είχε ζημία προ φόρων ύψους 47 εκατ. κορονών Δανίας (6,4 εκατ. ευρώ). Για το τέλος του 2013 προβλέπονται κέρδη προ φόρων ύψους 95 εκατ. κορονών Δανίας (12,8 εκατ. ευρώ). Το 2013 τα καθαρά κέρδη του τρίτου τριμήνου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες προ φόρων ήταν 23,2 εκατ. κορόνες Δανίας (3,09 εκατ. ευρώ). Για το σύνολο των δραστηριοτήτων της μετά τη φορολόγηση, η FIH εμφάνισε ζημίες ύψους 20,1 εκατ. κορονών Δανίας (2,71 εκατ. ευρώ) το 2012.

(17) Το 2009 και το 2010, η Moody's υποβάθμισε την αξιολόγηση της FIH από A2 σε Baa3. Το 2010, οι κάτοχοι της FIH (η Ισλανδική Αρχή Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας και η Κεντρική Τράπεζα της Ισλανδίας) ([17]) συμφώνησαν να πωλήσουν τις μετοχές που διέθεταν στην FIH στους σημερινούς ιδιοκτήτες. Η νέα ιδιοκτησία αναμενόταν να βελτιώσει σημαντικά την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της FIH, καθώς η προηγούμενη ιδιοκτησία από την Kaupthing Bank hf αποτελούσε μία από τις κύριες ανησυχίες της Moody's σχετικά με την FIH. Ωστόσο, κυρίως λόγω των περιστάσεων που προσιδιάζουν στην περίπτωση της FIH, όπως η αναχρηματοδότηση κρατικά εγγυημένων εκδόσεων ομολόγων, η πιστωτική ποιότητα και το άνοιγμα στον τομέα των ακινήτων, το 2011, η Moody's υποβάθμισε περαιτέρω την FIH σε B1 με αρνητική προοπτική.

(18) Η υποβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης, το 2011, συνήδε με τις τιμές της αγοράς, την περίοδο εκείνη, για τα ομόλογα της FIH που δεν έλαβαν κρατική εγγύηση: Το χρέος διάρκειας 2-4 ετών της FIH αποτιμήθηκε σε spreads των 600-700 μονάδων βάσης («bps») επί της ισοδύναμης διάρκειας σύμβασης ανταλλαγής (swap) συνδεδεμένης με το Euribor.

2.2. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΕΝΕΡΓΟΠΟΙΟΥΝ ΤΑ ΜΕΤΡΑ ΕΝΙΣΧΥΣΗΣ

(19) Το 2011 και το 2012 η FIH προανήγγειλε δυσκολίες όσον αφορά το χρέος που θα έληγε το 2012 και το 2013. Η προκύπτουσα χρηματοδοτική δυσκολία προκλήθηκε κυρίως από την υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της FIH και άλλαξε τις συνθήκες της κεφαλαιαγοράς ([18]). Τον Ιούλιο του 2009 η FIH είχε ήδη λάβει ενίσχυση ρευστότητας υπό τη μορφή κρατικής εγγύησης συνολικού ύψους 50 δισεκατ. κορονών Δανίας (6,31 δισεκατ. ευρώ), η οποία χρησιμοποιήθηκε εξ ολοκλήρου. Επιπλέον, έλαβε εισφορά υβριδικών κεφαλαίων κατηγορίας 1 ύψους 1,9 δισεκατ. κορονών Δανίας (255 εκατ. ευρώ) από το κράτος, στο πλαίσιο του συστήματος εγγύησης της Δανίας. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 η FIH διέθετε κρατικά εγγυημένα ομόλογα ύψους 41,7 δισεκατ. κορονών Δανίας (5,56 δισεκατ. ευρώ), τα οποία αποτελούσαν το 49,94 % του ισολογισμού της τράπεζας.

(20) Με τα εν λόγω κρατικά εγγυημένα ομόλογα που έληγαν το 2012 και το 2013, η FIH επρόκειτο να αντιμετωπίσει το κενό χρηματοδότησης. Η FSA εκτίμησε, κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2011, ότι υπήρχε σχετικά υψηλός κίνδυνος αδυναμίας της FIH να συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις ρευστότητας στους ακόλουθους 12-18 μήνες, ως αποτέλεσμα της επαπειλούμενης αδυναμίας της να αντλήσει κεφάλαια από τις ανοικτές αγορές.

(21) Για να αντιμετωπιστούν αυτά τα αναδυόμενα προβλήματα ρευστότητας, η FIH επρόκειτο να πραγματοποιήσει σημαντική μείωση του ισολογισμού της.

2.3. ΤΑ ΜΕΤΡΑ ΕΝΙΣΧΥΣΗΣ

(22) Για την επίλυση των αναμενόμενων προβλημάτων ρευστότητας της FIH, τον Ιούλιο του 2012, η Δανία πρότεινε ένα σύνθετο μέτρο απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων για να μεταφέρει τη χρηματοδότηση περιουσιακών στοιχείων χρηματοδότησης προβληματικών ακινήτων της FIH σε μια νέα θυγατρική της FIH Holding (τη «Newco»). Ταυτόχρονα, η Δανία δεσμεύτηκε να παράσχει στη Newco χρηματοδότηση και ανακεφαλαιοποίηση, εφόσον χρειαζόταν.

([16]) Βλέπε υποσημείωση 2.

([17]) Το 2010 ο όμιλος FIH τέθηκε προς πώληση από τον προηγούμενο ιδιοκτήτη του, την ισλανδική Kaupthing Bank hf, η οποία τέθηκε σε διαδικασία εκκαθάρισης το 2008.

([18]) Βλέπε αιτιολογική σκέψη 17.

(23) Τα «μέτρα» ([19]) αποτελούνταν από τα δύο στάδια μιας συμφωνίας αγοράς μετοχών ([20]) και αρκετές δευτερεύουσες συμφωνίες βάσει των οποίων τα στοιχεία ενεργητικού του ομίλου FIH, τα οποία ανέρχονταν σε περίπου 17,1 δισεκατ. κορόνες Δανίας (2,3 δισεκατ. ευρώ ή 28 % του συνολικού ενεργητικού της FIH κατά τον χρόνο της μεταβίβασης), μεταφέρθηκαν στη Newco. Η Newco ([21]), στη συνέχεια, αγοράστηκε από την Εταιρεία Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας («FSC») της Δανίας ([22]), και έπειτα θα εκκαθαριζόταν με μεθοδευμένο τρόπο, στο πλαίσιο του εγκεκριμένου δανικού καθεστώτος εκκαθάρισης ([23]), σύμφωνα με τις αρχές του καθεστώτος ([24]). Η διαδικασία εκκαθάρισης αναμένεται να διαρκέσει μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2016, αλλά θα μπορούσε να παραταθεί μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2019. Η FSC ήταν σε θέση να χρηματοδοτήσει το σύνολο σχεδόν του κεφαλαίου ύψους 2 δισεκατ. κορονών Δανίας για την αγορά της Newco μέσω της πρόωρης εξόφλησης του δανειακού ομολόγου υβριδικών κεφαλαίων κατηγορίας 1 ύψους 1,9 δισεκατ. κορονών Δανίας που είχαν χορηγηθεί στην FIH ([25]) από το κράτος, το 2009. Η FSA ενέκρινε την αποπληρωμή από την FIH της εισφοράς κρατικών κεφαλαίων, στις 2 Ιουλίου 2012, με βάση την ανάλυση φερεγγυότητας και ρευστότητας που περιελάμβανε το μέτρο μεταβίβασης περιουσιακών στοιχείων ([26]).

(24) Στο στάδιο 1, έγινε διαχωρισμός των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της FIH Erhvervsbank και της FIH Kapital Bank στην Newco, της νέας θυγατρικής της FIH Holding. Τα στοιχεία ενεργητικού που μεταβιβάστηκαν στη Newco ήταν τα δάνεια ακινήτων και χρεογράφων ύψους 15,2 δισεκατ. κορονών Δανίας (2,1 δισεκατ. ευρώ) και τα παράγωγά του ύψους 1,6 δισεκατ. κορονών Δανίας (215 εκατ. ευρώ). Τα στοιχεία παθητικού της Newco αποτελούνταν από δύο δάνεια (Δάνειο Ένα και Δάνειο Δύο) με υπολειπόμενα ίδια κεφάλαια ύψους 2 δισεκατ. κορονών Δανίας.

(25) Το Δάνειο Ένα ήταν δάνειο απορρόφησης ζημιών από την FIH προς τη Newco ύψους 1,65 δισεκατ. κορονών Δανίας (221 εκατ. ευρώ). Το δάνειο αυτό θα αποπληρωθεί από τη Newco στην FIH μόνο εάν η διαδικασία εκκαθάρισης των στοιχείων ενεργητικού που μεταβιβάστηκαν στη Newco δημιουργήσει έσοδα που υπερβαίνουν την τιμή αγοράς της FSC ύψους 2 δισεκατ. κορονών Δανίας (268 εκατ. ευρώ). Όσον αφορά την αποπληρωμή του Δανείου Ένα, η Newco πρόκειται να πληρώσει το επιτόκιο του δανικού κρατικού ομολόγου πενταετούς διάρκειας πλέον 1,15 % ([27]).

(26) Το Δάνειο Δύο ήταν ένα δάνειο της FIH Erhvervsbank προς τη Newco ύψους 13,45 δισεκατ. κορονών Δανίας (1,8 δισεκατ. ευρώ). Για την αποπληρωμή του Δανείου Δύο, η Newco πρόκειται να καταβάλει στην FIH το επιτόκιο CIBOR διάρκειας τριών μηνών πλέον 1,12 %. Η διάρκεια του Δανείου Δύο συνάδει με τη διάρκεια των δανείων που είχαν προηγουμένως εκδοθεί από την FIH υπό την εγγύηση του κράτους. Το Δάνειο Δύο και τα σχετικά με αυτό δάνεια έληξαν στα μέσα του 2013 και συμφωνήθηκε συμβατικά ότι, καθώς η Newco θα αποπλήρωνε τα δάνεια προς την FIH, η FIH θα επέστρεφε τα ανεξόφλητα δάνεια που είχαν κρατική εγγύηση. Καθώς το ονομαστικό ποσό του Δανείου Δύο επεστράφη από τη Newco προς την FIH, η FSC παρείχε την αναγκαία χρηματοδότηση στη Newco για την αναχρηματοδότηση των στοιχείων ενεργητικού της.

(27) Στο στάδιο 2, το οποίο εκτελέστηκε αμέσως μετά την ολοκλήρωση του σταδίου 1, η FSC αγόρασε όλες τις μετοχές της Newco από την FIH Holding. Η τιμή που καταβλήθηκε αρχικά ([28]) από την FSC προς την FIH Holding για τη Newco ήταν τα ίδια κεφάλαια (καθαρή αξία), όπως ήταν διαμορφωμένα την 1η Ιανουαρίου 2012, τα οποία ανήλθαν σε 2 δισεκατ. κορόνες Δανίας.

(28) Η FIH Holding θα μπορούσε, στη συνέχεια, να χρησιμοποιήσει τα έσοδα σε μετρητά ως άμεση ρευστότητα για την αποπληρωμή τμήματος της εγγύησης του χρέους. Την ίδια στιγμή, η μεταβίβαση των στοιχείων ενεργητικού οδήγησε σε αντικατάσταση δανείων ακινήτων από δάνεια σε μια κρατικά χρηματοδοτούμενη οντότητα, μειώνοντας έτσι τα σταθμισμένα ως προς τον κίνδυνο στοιχεία ενεργητικού της FIH κατά περίπου 10 δισεκατ. κορόνες Δανίας ([29]).

([19]) Βλέπε υποσημείωση 4. Τα μέτρα περιγράφονται περαιτέρω στις αιτιολογικές σκέψεις 22 έως 30 της παρούσας απόφασης.

([20]) Μνημόνιο περάτωσης μεταξύ FIH και FSC, της 2ας Ιουλίου 2012.

([21]) Η Newco μετονομάστηκε, μετά την εξαγορά της από την FSC, σε «FS Property Finance A/S», αλλά εξακολουθεί να βρίσκεται στην ίδια διεύθυνση, όπου βρίσκονται και τα κεντρικά γραφεία της FIH.

([22]) Η FSC είναι ο κρατικός φορέας της Δανίας, ο οποίος μεριμνά για τη λήψη διαφόρων μέτρων που περιλαμβάνουν τη χρήση κρατικών πόρων για τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, στο πλαίσιο της οικονομικής κρίσης.

([23]) Βλέπε απόφαση αριθ. 407/10 της 30ής Σεπτεμβρίου 2010 (ΕΕ C 312 της 17.11.2010, σ. 7), απόφαση SA.31938 (αριθ. 537/10), της 7ης Δεκεμβρίου 2010 (ΕΕ C 117 της 15.4.2011, σ. 2), απόφαση SA.33001 (11/N) — Μέρος Α της 28ης Ιουνίου 2011 (ΕΕ C 237 της 13.8.2011, σ. 1), απόφαση SA.33001 (11/N) — Μέρος Β της 1ης Αυγούστου 2011 (ΕΕ C 271 της 14.9.2011, σ. 14), απόφαση SA.33757 (11/N) της 9ης Δεκεμβρίου 2011 (ΕΕ C 22 της 27.1.2012, σ. 2) και απόφαση SA.34227 (12/N), της 17ης Φεβρουαρίου 2012 (ΕΕ C 128 της 3.5.2012, σ. 1.), καθώς και απόφαση SA.33639 (11/N) — Ενίσχυση διάσωσης της Max Bank της 6ης Οκτωβρίου 2011 (ΕΕ C 343 της 23.11.2011, σ. 10).

([24]) Στόχος του καθεστώτος είναι η διατήρηση της αξίας των προβληματικών τραπεζών, μέσω ελεγχόμενης εκκαθάρισης στη βάση της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, προκειμένου να μην υπαχθούν σε διαδικασία πτώχευσης. Σύμφωνα με το αρχικό καθεστώς, παύουν να έχουν αξιώσεις οι κάτοχοι μετοχών και ομολόγων μειωμένης εξασφάλισης της προβληματικής τράπεζας. Τα στοιχεία ενεργητικού και οι λοιπές υποχρεώσεις μεταφέρθηκαν στην FSC ως εταιρεία εκκαθάρισης του κράτους. Τα πωλητέα στοιχεία ενεργητικού πωλούνται σε επενδυτές, και τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού τίθενται υπό εκκαθάριση (run-off). Τα έσοδα από την πώληση και την εκκαθάριση των στοιχείων ενεργητικού χρησιμοποιούνται για την αποπληρωμή των πιστωτών (κύριοι ομολογιούχοι και καταθέτες).

([25]) Βλέπε αιτιολογικές σκέψεις 1 και 4.

([26]) Επιβεβαιώθηκε με επιστολή από την FSA, της 18ης Απριλίου 2013, που υποβλήθηκε στην Επιτροπή με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο στις 29 Απριλίου 2013.

([27]) Σύμφωνα με τη σύμβαση, η Newco πρόκειται να καταβάλει το διετές, τριετές ή πενταετές αποτελεσματικό επιτόκιο του δανικού ομολόγου συν 1,15 % ανάλογα με τη ληκτότητα που θα επιλέξει η FIH. Ωστόσο, εκ των πραγμάτων πρόκειται πλέον για επιτόκιο πενταετούς διάρκειας.

([28]) Η τιμή αγοράς αποτελείται από ένα σταθερό ποσό ύψους 2 εκατ. κορονών Δανίας και ένα μεταβλητό ποσό, ανάλογα με την τελική αξία ρευστοποίησης της Newco, η οποία περιγράφηκε στην αιτιολογική σκέψη 30.

([29]) Επιβεβαιώθηκε με επιστολή της δανικής εποπτικής αρχής FSA, της 18ης Απριλίου 2009, βλέπε επίσης υποσημείωση 26.

(29) Εκτός από τη συμφωνία αγοράς μετοχών, τα μέτρα περιλαμβάνουν αρκετές παρεπόμενες συμφωνίες μεταξύ της FIH Holding και της FSC:

α) Την 1η Ιουλίου 2012 ([30]) η FIH Holding χορήγησε απεριόριστη εγγύηση ζημιών στην FSC διασφαλίζοντας ότι, κατά τη διάλυση της Newco, η FSC θα ανακτούσε πλήρως το σύνολο της χρηματοδότησής της και το κεφάλαιο που είχε διαθέσει στη Newco. Το τίμημα της εγγύησης αυτής περιλαμβάνεται στη μεταβλητή τιμή αγοράς της συμφωνίας αγοράς μετοχών.

β) Την 1η Ιουλίου 2012 η FSC δεσμεύτηκε να παράσχει χρηματοδότηση προς τη Newco, καθώς το Δάνειο Δύο είχε λήξει (στα μέσα του 2013). Η FSC εισπράττει τόκους από τη Newco που ισοδυναμούν με το βασικό επιτόκιο της ΕΕ συν 100 μονάδες βάσης. Για την υλοποίηση αυτής της δέσμευσης, η FSC παρείχε δάνειο στη Newco ύψους 13 δισεκατ. κορονών Δανίας (1,64 δισεκατ. ευρώ), για το οποίο δεν θα λάμβανε καμία αμοιβή εγκατάστασης.

γ) Η FSC έχει δεσμευτεί να χρηματοδοτήσει και να ανακεφαλαιοποιήσει τη Newco, εφόσον κριθεί αναγκαίο, πριν από την τελική διαδικασία εκκαθάρισης.

(30) Σε περίπτωση διάλυσης της Newco, η FSC φέρει το συμβατικό δικαίωμα να ανακτήσει τουλάχιστον τις αρχικές επενδυτικές δαπάνες ύψους 2 δισεκατ. κορονών Δανίας της FIH και FSC στη συναλλαγή. Εάν η διαδικασία εκκαθάρισης παράγει έσοδα χαμηλότερα από την τιμή αγοράς ύψους 2 δισεκατ. κορονών Δανίας, η FIH θα καλύψει τη διαφορά με το Δάνειο Ένα, το δάνειο απορρόφησης ζημιών, καθώς και με την εγγύηση, αντίστοιχα. Εάν τα έσοδα από τη διαδικασία εκκαθάρισης υπερβούν το 1,5 δισεκατ. κορόνες Δανίας, ένα επιπλέον 25 % για κάθε επιπλέον ποσό θα πρέπει να καταβληθεί στην FSC εκτός από το ελάχιστο ποσό 2 δισεκατ. κορονών Δανίας που πρόκειται να λάβει. Κάθε επιπλέον υπέρβαση του ποσού θα καταβληθεί στην FIH Holding. Στην πράξη, εάν τα τελικά ποσά είναι κάτω από 1,5 δισεκατ. κορόνες Δανίας, η FSC θα λάβει 2 δισεκατ. κορόνες Δανίας· εάν, για παράδειγμα, τα τελικά έσοδα είναι 1,9 δισεκατ. κορόνες Δανίας, η FSC θα λάβει 2,1 δισεκατ. κορόνες Δανίας.

2.4. Η ΕΠΙΣΗΜΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ

(31) Στην απόφαση διάσωσης και κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή εξέφρασε αμφιβολίες ως προς την αναλογικότητα των μέτρων, τον περιορισμό τους στο ελάχιστο αναγκαίο, την ύπαρξη επαρκούς ίδιας συμμετοχής του ομίλου FIH και την ύπαρξη επαρκούς περιορισμού των στρεβλώσεων ανταγωνισμού.

(32) Οι ανησυχίες αυτές προκλήθηκαν από την υψηλή πολυπλοκότητα των μέτρων που αποδείχθηκαν αναίτια περίπλοκα για επίλυση των μελλοντικών προβλημάτων ρευστότητας της FIH. Ειδικότερα, δεν ήταν σαφές σε ποιον βαθμό οι διάφορες δευτερεύουσες συμφωνίες και η διασύνδεση στον τύπο της αμοιβής ήταν αναγκαίες, κατάλληλες και καλά στοχευμένες για τους σκοπούς της τραπεζικής ανακοίνωσης του 2008 ([31]).

(33) Περαιτέρω, κατά τον χρόνο λήψης της απόφασης διάσωσης και κίνησης της διαδικασίας, η FIH επρόκειτο να εισέλθει δυναμικά στη διαδικτυακή αγορά των καταθέσεων λιανικής επιδιώκοντας μια ηγετική θέση σε θέματα τιμών. Η είσοδος στη διαδικτυακή αγορά των καταθέσεων λιανικής αποτελούσε μια βασική συνιστώσα της στρατηγικής της FIH για την αντιμετώπιση των προβλημάτων χρηματοδότησής της.

(34) Επιπλέον, η προταθείσα αμοιβή που θα καταβληθεί στην FSC για τα μεταβιβασθέντα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, φαίνεται πολύ απίθανο να ανταποκρίνεται στο επίπεδο αμοιβής που αναφέρεται στο σημείο 21 της ανακοίνωσης περί απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων ([32]), σύμφωνα με την οποία οι τράπεζες οφείλουν να επωμίζονται στον μέγιστο βαθμό τις ζημίες που συνδέονται με απομειωμένα περιουσιακά στοιχεία. Το σημείο 21 προβλέπει ότι απαιτείται κατάλληλη αμοιβή του κράτους ως αντάλλαγμα για τα μέτρα αρωγής για απομειωμένα περιουσιακά στοιχεία, έτσι ώστε να εξασφαλιστεί ισοδύναμη ευθύνη των μετόχων και καταμερισμός του κόστους, ανεξαρτήτως του συγκεκριμένου μοντέλου που επιλέγεται.

([30]) Την 1η Μαρτίου 2012 υπεγράφη συμφωνία επί της αρχής, η οποία περιέγραφε πολλές από τις λεπτομέρειες της συμφωνίας αγοράς μετοχών και τις παράπλευρες συμφωνίες, ενώ το τελικό έγγραφο υπεγράφη την 1η Ιουλίου 2012.

([31]) Ανακοίνωση της Επιτροπής με θέμα «Εφαρμογή των κανόνων περί κρατικών ενισχύσεων στα μέτρα που λήφθηκαν για τους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς στο πλαίσιο της τρέχουσας παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης» (ΕΕ C 270 της 25.10.2008, σ. 8).

([32]) Ανακοίνωση της Επιτροπής σχετικά με την αντιμετώπιση των απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων στον κοινοτικό τραπεζικό τομέα (ΕΕ C 72 της 26.3.2009, σ. 1).

3. **ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗ**

3.1. ΤΟ ΣΧΕΔΙΟ ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

(35) Στις 24 Ιουνίου 2013, η Δανία παρουσίασε την τελική επικαιροποιημένη έκδοση του σχεδίου αναδιάρθρωσης του ομίλου FIH για την περίοδο 2012-2016. Το σχέδιο περιλαμβάνει τόσο το βέλτιστο όσο και το δυσμενέστερο σενάριο ([33]) με σκοπό να αποδείξει την ικανότητα της FIH να αποκαταστήσει τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητά της, να διασφαλίσει την επαρκή κατανομή των βαρών και κατάλληλα μέτρα για την αντιμετώπιση στρεβλώσεων του ανταγωνισμού.

(36) Το σχέδιο αναδιάρθρωσης βασίζεται σε υποθέσεις όσον αφορά τον ρυθμό ανάπτυξης του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος («ΑΕΠ»), όπως προβλέπεται από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο («ΔΝΤ»), και την εξέλιξη των βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων επιτοκίων, σύμφωνα με την εκτίμηση του Υπουργείου Επιχειρήσεων και Ανάπτυξης της Δανίας, όσον αφορά τις εξελίξεις στις τιμές των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων μέχρι το 2014. Το σχέδιο προβλέπει τη μέτρια ανάκαμψη του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ από το 2013 και εξής.

(37) Σύμφωνα με το βέλτιστο σενάριο ([34]), η FIH αναμένεται να βελτιώνει συνεχώς τα αποτελέσματά της μέχρι το 2016. Η προ φόρων κανονικοποιημένη απόδοση επί των ιδίων κεφαλαίων ([35]) σε επίπεδο ομίλου προϋπολογίζεται να είναι 10,3 % στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 11,2 % ([36]) στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

(38) Το δυσμενέστερο σενάριο ([37]) προκύπτει από λιγότερο ευνοϊκές παραδοχές για την αγορά. Προβλέπει, μεταξύ άλλων, την επιδείνωση των συνθηκών της αγοράς ως προς τη χρηματοδότηση των τραπεζών, τόσο όσον αφορά τον όγκο όσο και την αξία, τη χαμηλότερη ζήτηση για δάνεια και συμβουλευτικές υπηρεσίες, δυσμενείς διακυμάνσεις στις τιμές συναλλάγματος, τα επιτόκια κ.λπ., καθώς και δαπάνες απομείωσης που παραμένουν σε ιστορικά υψηλά επίπεδα μέσω του επιχειρηματικού κύκλου. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της FIH, οι εξελίξεις αυτές οδηγούν συνολικά σε προ φόρων ομαλοποιημένη απόδοση ιδίων κεφαλαίων σε επίπεδο ομίλου της τάξης του 0,9 %, στις 31 Δεκεμβρίου 2013, και 2,0 % στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

(39) Σε αμφότερες τις περιπτώσεις, υπάρχει ένα σχετικά χαμηλό επίπεδο απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων που οφείλεται κυρίως στην απαγόρευση του μερίσματος και την απαγόρευση των τοκομεριδίων, σύμφωνα με τις δεσμεύσεις της Δανίας στο πλαίσιο της έρευνας για τις κρατικές ενισχύσεις. Ως αποτέλεσμα των εν λόγω δεσμεύσεων, ο όμιλος FIH θα διατηρούσε τα κέρδη μέχρι το τέλος της περιόδου αναδιάρθρωσης και την καθιέρωση των μέτρων.

(40) Αρχικά, οι τραπεζικές δραστηριότητες της FIH αφορούσαν τρεις τομείς: Τη χρηματοδότηση ακινήτων (property finance), τη χρηματοδότηση εξαγορών (acquisition finance) και την επιχειρηματική τραπεζική (corporate banking). Ο τομέας της χρηματοδότησης ακινήτων καταργήθηκε, στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης της FIH, καθώς τα δάνεια του τομέα χρηματοδότησης ακινήτων πωλήθηκαν στην FSC το 2012. Επιπλέον, τα δάνεια της μονάδας χρηματοδότησης εξαγορών θα καταργηθούν σταδιακά. Συνεπώς, μόνο το τμήμα επιχειρηματικής τραπεζικής θα εξακολουθήσει να υφίσταται. Από τον Μάρτιο του 2013, οι εργαζόμενοι με πλήρη απασχόληση δεν μειώθηκαν σε 214.

(41) Σύμφωνα με το σχέδιο αναδιάρθρωσης, ο ισολογισμός επρόκειτο να μειωθεί σε 27,68 δισεκατ. κορόνες Δανίας (3,74 δισεκατ. ευρώ) έως τις 31 Δεκεμβρίου 2013. Στις 31 Δεκεμβρίου 2016, η FIH προβλέπει συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας 19,6 %.

(42) Ο νόμιμος δείκτης ρευστότητας ([38]) ο οποίος στις 31 Δεκεμβρίου 2012 ήταν 214 %, αναμένεται να είναι 239,7 % στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

(43) Κατά την περίοδο αναδιάρθρωσης, ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας αναμένεται να ανέλθει στο 19,6 % και ο νόμιμος δείκτης ρευστότητας στο 175 % και, συνεπώς, να υπερβαίνει σημαντικά τις κανονιστικές απαιτήσεις.

([33]) Με διάφορα υποσενάρια.

([34]) Υποσενάριο με χαμηλότερες χρεώσεις απομείωσης.

([35]) Υπολογίζεται με βάση το ποσό της καθαρής θέσης που αντιστοιχεί σε έναν βασικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας 16 %, λαμβάνοντας υπόψη τις θέσεις κινδύνου της τράπεζας. Θεωρώντας ότι δεν υπάρχουν επιπτώσεις επί των κερδών/ζημιών.

([36]) Αξίζει να σημειωθεί ότι με την υπόθεση της καθαρής αύξησης του κόστους, το 2013, ύψους 310,25 εκατ. κορ ονών Δανίας μέσω πληρωμής σύμφωνα με την ανακοίνωση περί απομειωμένων στοιχείων ενεργητικού + τόκοι και 61,7 εκατ. κορόνες Δανίας από επιστροφές διοικητικών εξόδων (βλέπε παρακάτω αιτιολογική σκέψη 117 και εξής), τα μεγέθη του καθαρού κέρδους και της ζημίας για την τράπεζα είναι πιθανό να είναι αρνητικά το 2013 και στα δύο σενάρια. Η FIH έχει αντισταθμίσει σε μεγάλο βαθμό αυτό το αποτέλεσμα μέσω διαδικασίας διαχείρισης της ρευστότητας, τον Δεκέμβριο του 2013. Το αποτέλεσμα, το 2016, θα ήταν αμελητέο, καθώς τα μεγέθη αναφέρονται ως «ομαλοποιημένη» απόδοση ιδίων κεφαλαίων.

([37]) Υποσενάριο με υψηλές δαπάνες απομείωσης.

([38]) Ο νόμιμος δείκτης ρευστότητας ορίζεται ως η τρέχουσα νόμιμη θέση ρευστότητας ως ποσοστό επί τοις εκατό της νόμιμης υποχρέωσης ρευστότητας. Απαιτείται δείκτης 100 % για την εκπλήρωση της νόμιμης απαίτησης, και ο δείκτης 214 % είναι, συνεπώς, μεγαλύτερος από το διπλάσιο της νόμιμης απαίτησης.

(44) Η προ φόρων απόδοση των λεγόμενων ομαλοποιημένων ιδίων κεφαλαίων ([39]), σύμφωνα με το βέλτιστο σενάριο ([40]) του σχεδίου αναδιάρθρωσης, προϋπολογίζεται σε 9 %, στις 31 Δεκεμβρίου 2013, και σε 10,1 %, στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Τα στοιχεία αυτά είναι 0,9 % και 4,7 %, αντίστοιχα, στο δυσμενέστερο σενάριο ([41]).

(45) Η κατάσταση της τράπεζας βελτιώθηκε σημαντικά από τα μέσα του 2011, όταν η FSA προέβλεψε ότι η FIH θα αντιμετώπιζε μεγάλες ανάγκες ρευστότητας που δεν θα ήταν σε θέση να καλύψει. Η FIH αποπλήρωσε τα εναπομένοντα εκκρεμή κρατικά εγγυημένα ομόλογα και το πρόβλημα αναχρηματοδότησης είχε αντιμετωπιστεί έως τις 13 Ιουνίου 2013. Επιπλέον, η FIH αποπλήρωσε τα κρατικά υβριδικά κεφάλαια κατηγορίας 1 στις 2 Ιουλίου 2013.

(46) Επί του παρόντος, η FIH συμμορφώνεται τόσο με τις κανονιστικές απαιτήσεις φερεγγυότητας όσο και με τις απαιτήσεις ρευστότητας.

3.2. ΔΡΑΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΝΕΛΑΒΕ Η ΔΑΝΙΑ ΓΙΑ ΝΑ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΕΙ ΤΙΣ ΑΝΗΣΥΧΙΕΣ ΠΟΥ ΕΞΕΦΡΑΣΕ Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ

(47) Προκειμένου να αντιμετωπιστούν οι ανησυχίες που εξέφρασε η Επιτροπή, στο πλαίσιο της απόφασης για τη διάσωση και για την κίνηση της διαδικασίας, η Δανία και ο όμιλος FIH προέβησαν σε μια σειρά από ενέργειες.

(48) Η FIH προέβη σε «εφάπαξ» καταβολή προς την FSC ύψους 310,25 εκατ. κορονών Δανίας (39,12 εκατ. ευρώ), με ημερομηνία αξίας την 4η Δεκεμβρίου 2013 ([42]).

(49) Η FIH κατέβαλε, με ημερομηνία αξίας στις 18 Δεκεμβρίου 2013, το ποσό των 61,7 εκατ. κορονών Δανίας για τη Newco ως μερική επιστροφή των τελών που εισέπραξε στο πλαίσιο της συμφωνίας διαχείρισης για το 2012, και αναδρομικά μείωσε τα διοικητικά έξοδα για τη διαχείριση και την αντιστάθμιση κινδύνων για το 2013 με τα οποία επιβαρύνεται η Newco στο 0,05 % του χαρτοφυλακίου ανεξόφλητων δανείων.

(50) Η FIH μείωσε το σύνολο του ενεργητικού της από 109,3 δισεκατ. κορόνες Δανίας (14,67 δισεκατ. ευρώ), στις 31 Δεκεμβρίου 2010, σε 60,80 δισεκατ. κορόνες Δανίας (8,16 δισεκατ. ευρώ) μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2012, το οποίο αντιστοιχεί σε μείωση της τάξης του 44 %.

(51) Η FIH προέβη σε περαιτέρω μείωση του δανειακού χαρτοφυλακίου της από 58,0 δισεκατ. κορόνες Δανίας (7,79 δισεκατ. ευρώ), στις 31 Δεκεμβρίου 2010, σε 16,2 δισεκατ. κορόνες Δανίας (2,17 δισεκατ. ευρώ) στις 31 Δεκεμβρίου 2012, δηλαδή, κατά 41,8 δισεκατ. κορόνες Δανίας συνολικά, το οποίο αντιστοιχεί σε μείωση 72 %.

(52) Επιπλέον, η FIH μείωσε σημαντικά τα όρια κινδύνου στις Αγορές. ([43])

(53) Η FIH μείωσε τον αριθμό των εργαζομένων της με πλήρη απασχόληση από 356, στις 31 Δεκεμβρίου 2010, σε 214 έως τις 31 Μαρτίου 2013, γεγονός που αντιστοιχεί σε μείωση κατά 41 %.

(54) Επιπλέον, η FIH μείωσε τη γεωγραφική παρουσία της, καθώς δύο από τα τέσσερα περιφερειακά γραφεία της έχουν κλείσει.

3.3. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΠΟΥ ΠΡΟΤΕΙΝΕ Η ΔΑΝΙΑ

(55) Λαμβάνοντας υπόψη τις ανησυχίες που εξέφρασε η Επιτροπή στην απόφαση για τη διάσωση και την κίνηση της διαδικασίας και προκειμένου να εξασφαλιστεί η συμβατότητα με την ανακοίνωση περί απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων, ιδίως όσον αφορά την κατάλληλη αμοιβή των μέτρων μεταβίβασης των περιουσιακών στοιχείων, η Δανία παρείχε πρόσθετες δεσμεύσεις, οι οποίες αναφέρονται στις αιτιολογικές σκέψεις 55 έως 62.

([39]) Βλέπε υποσημείωση 35.

([40]) Το βέλτιστο σενάριο στηρίζεται στο χαμηλότερο μέσο κόστος χρηματοδότησης και υψηλότερα έσοδα από δραστηριότητες χρηματοδότησης αγορών και επιχειρήσεων.

([41]) Το δυσμενέστερο σενάριο προβλέπει σημαντικές αρνητικές εξελίξεις σε μακροοικονομικό επίπεδο τόσο όσον αφορά τη χαμηλότερη ζήτηση δανείων όσο και χρεώσεις απομείωσης σε ιστορικά υψηλά επίπεδα (αν και υποτίθεται ότι θα μειωθούν κατά την περίοδο αναδιάρθρωσης).

([42]) Με ισχύ από τις 4 Δεκεμβρίου 2013, η FIH μετέφερε το ποσό των 310,25 εκατ. κορονών Δανίας στην FSC (το ποσό είχε κατατεθεί στις 30 Σεπτεμβρίου 2013). Επιπλέον, η FIH μετέφερε το ποσό των 6 575 342 κορονών Δανίας.

([43]) Για παράδειγμα, μείωση της δυνητικής ζημίας από 50 εκατ. κορόνες Δανίας (6,71 εκατ. ευρώ), στις 31 Δεκεμβρίου 2011, σε 35 εκατ. κορόνες Δανίας (4,7 εκατ. ευρώ), στις 22 Απριλίου 2013.

(56) Η FIH θα καταβάλλει ετήσια πληρωμή ύψους 12,1 εκατ. κορονών Δανίας (1,61 εκατ. ευρώ) προς την FSC από τις 30 Σεπτεμβρίου 2014 έως τον οριστικό διακανονισμό της συναλλαγής με πληρωμές ACT/ACT pro rata temporis ([44]) για την τελευταία περίοδο κατά την ημερομηνία διακανονισμού (έως τις 31 Δεκεμβρίου 2019).

(57) Η FIH θα μειώσει τα έξοδα διαχείρισης όσον αφορά την FSC ή θα προβεί σε εφάπαξ πληρωμή προς την FSC, με παρούσα αξία μείωσης ή αμοιβής ίση με 143,2 εκατ. κορόνες Δανίας (19,09 εκατ. ευρώ).

(58) Για να επιτευχθεί αυτό το αποτέλεσμα, η FIH κατέβαλε το ποσό των 61,7 εκατ. κορονών Δανίας στη Newco ως μερική επιστροφή των τελών που εισέπραξε η FIH από την Newco βάσει της συμφωνίας διαχείρισης για το 2012. Η FIH έχει, επίσης, μειώσει τα έξοδα διαχείρισης για τη διοίκηση και την αντιστάθμιση κινδύνου, με τα οποία επιφορτίζεται η Newco, σε 0,05 % επί του οφειλόμενου δανειακού χαρτοφυλακίου για το έτος 2013.

(59) Επιπλέον, η FIH θα μειώσει τα διοικητικά έξοδα διαχείρισης και αντιστάθμισης κινδύνου, με τα οποία επιβαρύνεται η Newco, σε 0,05 % ετησίως του χαρτοφυλακίου οφειλόμενων δανείων, από την 1η Ιανουαρίου 2014.

(60) Η FIH θα καταβάλλει πρόσθετη ετήσια αμοιβή στην FSC ύψους 47,2 εκατ. κορονών Δανίας (6,29 εκατ. ευρώ), σε περίπτωση που η FSA αλλάξει το ρυθμιστικό καθεστώς της όσον αφορά τις κεφαλαιακές απαιτήσεις σε επίπεδο ελέγχουσας εταιρείας (holding)), έτσι ώστε η ρυθμιστική ικανότητα δανεισμού της FIH να μην περιορίζεται από την κεφαλαιακή θέση της FIH Holding.

(61) Οι δεσμεύσεις προβλέπουν επίσης την απόσυρση της FIH από ορισμένους επιχειρηματικούς κλάδους (χρηματοδότηση ακινήτων, ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια, ιδιωτική διαχείριση περιουσίας), καθώς και για μια σειρά από περιορισμούς συμπεριφοράς, συμπεριλαμβανομένης της απαγόρευσης ηγετικής θέσης σε θέματα τιμών για τις καταθέσεις, της απαγόρευσης των επιθετικών πρακτικών στο εμπόριο και την απαγόρευση των εξαγορών, καθώς και την εκκαθάριση της FIH Realkredit A/S, η οποία αποτελούσε την τράπεζα ενυπόθηκων δανείων του ομίλου FIH. Η FIH Realkredit A/S εκκαθαρίστηκε το 2013.

(62) Ο πλήρης κατάλογος των δεσμεύσεων ([45]) παρατίθεται στο παράρτημα.

4. ΘΕΣΗ ΤΩΝ ΔΑΝΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ

(63) Όταν κοινοποιήθηκαν τα μέτρα στην Επιτροπή, η αρχική θέση της Δανίας ([46]) ήταν ότι η μεταβίβαση των μετοχών της Newco εμπεριέκλειε κρατικές ενισχύσεις προς τη Newco, αλλά ότι οποιαδήποτε τέτοια ενίσχυση θα ήταν συμβατή με την εσωτερική αγορά σύμφωνα με το άρθρο 107 παράγραφος 3 στοιχείο β) της Συνθήκης.

(64) Στην ίδια ανακοίνωση, η Δανία υποστήριξε ότι ο όμιλος FIH δεν είχε λάβει καμία κρατική ενίσχυση, καθώς η FSC θα πλήρωνε την αγοραία τιμή για την Newco. Αν και δεν θεμελιώνει ποσοτικά αυτόν τον ισχυρισμό, είτε κάνοντας αναφορά στα σχετικά δεδομένα της αγοράς είτε εξηγώντας το σκεπτικό σχετικά με το κόστος της συναλλαγής, η Δανία υπογράμμισε ότι:

α) υπήρχαν διαδικασίες για τον καθορισμό της αγοραίας αξίας της μεταβίβασης·

β) δόθηκαν αρχική χρηματοδότηση και εγγυήσεις από τον όμιλο FIH·

γ) ο όμιλος FIH οφείλει να πληρώσει όλα τα έξοδα της συναλλαγής και της εκκαθάρισης· και

δ) ο όμιλος FIH ανέλαβε πρόσθετες δεσμεύσεις όσον αφορά τη μεταβίβαση και ιδίως την υποχρέωση υποβολής επιχειρηματικού σχεδίου.

([44]) Πρόκειται για τη σύμβαση υπολογισμού των τοκοφόρων ημερών στα χρεόγραφα ως τον πραγματικό αριθμό των ημερών κατά την τελευταία περίοδο (από την τελευταία ημερομηνία πληρωμής έως την επόμενη) διαιρούμενο με τον πραγματικό αριθμό των ημερών μεταξύ της 30ής Σεπτεμβρίου ενός έτους και της 30ής Σεπτεμβρίου του επόμενου έτους.

([45]) Περιλαμβάνονται στο λεγόμενο «έγγραφο καθορισμού όρων».

([46]) Κοινοποίηση SANI 6783, της 2ας Μαρτίου 2012, Σημείωμα της FIH προς την Επιτροπή - τελικό, τμήμα 3.

(65) Στο πλαίσιο αυτό, η Δανία κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η FIH δεν θα απολάμβανε κανένα πλεονέκτημα. Σε περίπτωση που η Επιτροπή διατύπωνε διαφορετική άποψη για το εν λόγω θέμα, η Δανία υποστήριξε ότι οποιαδήποτε ενίσχυση προς την FIH θα μπορούσε να θεωρηθεί συμβατή με την εσωτερική αγορά, καθώς η ρύθμιση κατέληξε σε αναδιάρθρωση της FIH, σύμφωνα με την ανακοίνωση για την αναδιάρθρωση ([47]).

(66) Σε συνέχεια της αρχικής της θέσης, η Δανία, σε παρουσίασή της, στις 20 Μαρτίου 2012 ([48]), επεσήμανε ότι η FIH δεν ζήτησε τα μέτρα και ότι όταν η FIH έλαβε τα εν λόγω μέτρα είχε εναλλακτικές λύσεις απομόχλευσης, γεγονός που ενίσχυε τον ισχυρισμό ότι η διαπραγμάτευση της συναλλαγής έγινε με τους όρους της αγοράς. Ισχυρίστηκε, επίσης, ότι η αρχική απομείωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων ύψους 1,4 δισεκατ. κορονών Δανίας και η επιπλέον μείωση προσαρμογής κινδύνου ύψους 1,3 δισεκατ. κορονών Δανίας αντιστοιχούσε στην αξία της αγοράς. Επιπλέον, τυχόν ζημίες επί μελλοντικών κερδών (earn-out losses) θα πρέπει να διορθωθούν μέσω του μεταβλητού τύπου συμφωνίας αγοράς μετοχών, έτσι ώστε ένας αποτελεσματικός εκ των υστέρων μηχανισμός προσαρμογής θα διασφάλιζε την τιμολόγηση σύμφωνα με τις συνθήκες της αγοράς. Η Δανία δεν επεκτάθηκε όσον αφορά το ποσό της προτεινόμενης έκπτωσης και την προσαρμογή στον κίνδυνο ή τους λόγους οι οποίοι θα οδηγούσαν σε τιμή βάσει των συνθηκών της αγοράς.

(67) Σε επόμενη αλληλογραφία με την Επιτροπή ([49]), η Δανία υποστήριξε ότι η μέγιστη ζημία στην οποία εκτέθηκε η FSC ήταν 1,05 δισεκατ. κορόνες Δανίας, δηλαδή, η διαφορά μεταξύ, αφενός, ενός δανείου απορρόφησης ζημιών (loss-absorbing loan) ύψους 1,65 δισεκατ. κορονών Δανίας και, αφετέρου, του αθροίσματος της απομείωσης της λογιστικής αξίας και του προκαταρκτικού ποσού προσαρμογής στον κίνδυνο της FSC, το οποίο ανέρχεται συνολικά σε 2,7 δισεκατ. κορόνες Δανίας. Ισχυρίστηκε, επίσης, ότι ο κίνδυνος για το δημόσιο όσον αφορά τα κρατικά εγγυημένα δάνεια της FIH έχει μειωθεί σημαντικά και ότι η FIH αποπληρώνει την προηγούμενη εισφορά κεφαλαίου ύψους 1,9 δισεκατ. κορονών Δανίας.

(68) Με υπόμνημα που υπέβαλε στις 23 Απριλίου 2012 ([50]), η Δανία ενημέρωσε την Επιτροπή ότι «δεν θα παρείχε προς το παρόν στην Επιτροπή περαιτέρω επιχειρήματα σχετικά με τη χρήση της αρχής του ιδιώτη επενδυτή σε συνθήκες οικονομίας αγοράς». Συγχρόνως, έδωσε κάποιες εξηγήσεις όσον αφορά τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούνται από τον νομικό σύμβουλο της FSC.

(69) Στη συνέχεια, στις 16 Μαΐου 2012, η Δανία υποστήριξε ότι η FIH Holding και η FSC είχαν διαπραγματευθεί τους όρους της συναλλαγής με βάση συνήθεις εμπορικές εκτιμήσεις όσον αφορά τον επιμερισμό των κινδύνων και κερδών και υποστήριξε ότι η συναλλαγή είχε γίνει με τους όρους της αγοράς. Η δήλωση αυτή πιστοποιήθηκε από την KPMG, εταιρεία ορκωτών λογιστών-ελεγκτών που παρέχει υπηρεσίες στην FSC ([51]).

(70) Στις 7 Ιουνίου 2012, η Δανία υπέβαλε έκθεση της KPMG στην οποία γίνεται αξιολόγηση των μέτρων λαμβάνοντας υπόψη ταυτοχρόνως όλα τα συναφή στοιχεία. Η KPMG έκρινε ότι «δεν υπάρχει λόγος να συναχθεί το συμπέρασμα ότι οι όροι της συμφωνίας δεν θα αντιστοιχούν στους κινδύνους για την FSC», επικαλούμενη το υψηλό επίπεδο των εξασφαλίσεων, τη δυνητική χρήση των καλυμμένων ομολόγων, το δάνειο απορρόφησης ζημιών και 25 % ενδεχόμενα κέρδη για την FSC.

(71) Στις 11 Σεπτεμβρίου 2012 στην απάντησή της για την κίνηση της διαδικασίας, η Δανία δεν αμφισβήτησε ευθέως την άποψη της Επιτροπής ότι τα μέτρα συνιστούν κρατικές ενισχύσεις, αλλά ανέφερε την επιχειρηματολογία της 29ης Μαρτίου 2012 ([52]), υποστηρίζοντας ότι κάθε μεταβίβαση άνω της αγοραίας αξίας θα αντισταθμιζόταν από το δάνειο απορρόφησης ζημιών και την εγγύηση προσαρμογής της τιμής που χορηγήθηκε από την FIH Holding. Επιπλέον, η Δανία προέβαλε την αύξηση των περιθωρίων στις ανανεώσεις και ένα υψηλότερο από το αναμενόμενο ποσοστό εξαγοράς ως παραδείγματα για να υποστηρίξει την άποψη αυτή, χωρίς, ωστόσο, να επαναλαμβάνει ρητά την ανάγκη εφαρμογής της αρχής του ιδιώτη επενδυτή σε συνθήκες οικονομίας αγοράς ([53]).

(72) Αντ' αυτού, η Δανία υποστήριξε ότι τα μέτρα είναι συμβατά, παρέχοντας επιχειρήματα ώστε να αποδείξει ότι είναι κατάλληλα, ότι η ενίσχυση περιορίζεται στο ελάχιστο αναγκαίο και ότι η στρέβλωση του ανταγωνισμού είναι περιορισμένη ([54]).

([47]) Ανακοίνωση της Επιτροπής περί της αποκατάστασης της βιωσιμότητας και αξιολόγησης των μέτρων αναδιάρθρωσης στον χρηματοπιστωτικό τομέα στο πλαίσιο της παρούσας κρίσης βάσει των κανόνων περί κρατικών ενισχύσεων (ΕΕ C 195 της 19.8.2009, σ. 9).

([48]) Η μεταφορά στοιχείων ενεργητικού από την FIH στην FSC που υποβλήθηκε από τη Δανία στην Επιτροπή στις 20 Μαρτίου 2012.

([49]) Ηλεκτρονικό ταχυδρομείο από τη Δανία στην Επιτροπή στις 29 Μαρτίου 2012.

([50]) «Απαντήσεις στο ερωτηματολόγιο της 4ης Απριλίου 2012 σχετικά με την αγορά των μετοχών της FSC από την FIH Holding», το οποίο υποβλήθηκε από τη Δανία στην Επιτροπή στις 23 Απριλίου 2012.

([51]) «Δήλωση — FIH Erhvervsbank», χωρίς ημερομηνία, η οποία υποβλήθηκε στην Επιτροπή στις 16 Μαΐου 2012.

([52]) Βλέπε υποσημείωση 49 και αιτιολογική σκέψη 67.

([53]) Η αρχή του ιδιώτη επενδυτή σε συνθήκες οικονομίας της αγοράς είναι ένας όρος που ισοδυναμεί με την αρχή του ιδιώτη επιχειρηματία σε συνθήκες οικονομίας της αγοράς για τους σκοπούς της παρούσας απόφασης. Ο όρος «ιδιώτης επιχειρηματίας σε συνθήκες οικονομίας της αγοράς» υιοθετήθηκε για να καλύψει την κατάσταση των επενδυτών και άλλων φορέων της αγοράς, όπως οι δανειστές, οι πιστωτές κ.λπ.

([54]) Υπεβλήθη στις 11 Σεπτεμβρίου 2012, ενότητες 2, 3 και 4.

(73) Οι αρχές της Δανίας επανέλαβαν, επίσης, στο σημείωμα της 23ης Απριλίου 2012 τη θέση τους ότι τα μέτρα ήταν το αποτέλεσμα των διαπραγματεύσεων μεταξύ FIH και FSC ([55]) και υποστήριξαν ότι ορισμένες από τις οδηγίες στην τραπεζική ανακοίνωση ([56]) απαιτούσαν κάποιον βαθμό πολυπλοκότητας στα μέτρα ([57]), αμφισβητώντας ότι η πολυπλοκότητα θα μπορούσε να τα καταστήσει ακατάλληλα.

(74) Όταν η Επιτροπή ενημέρωσε τη Δανία σχετικά με την εκτίμηση των εμπειρογνωμόνων όσον αφορά την αγοραία αξία και την πραγματική οικονομική αξία των μέτρων, η Δανία αμφισβήτησε τα αποτελέσματα και υπέβαλε μια σειρά από ερωτήσεις και διευκρινίσεις μεταξύ 7ης Φεβρουαρίου και 11ης Σεπτεμβρίου 2013.

(75) Η Δανία σχολίασε ότι η ενίσχυση περιοριζόταν στο ελάχιστο αναγκαίο ([58]), λόγω του ότι έκρινε ότι η αξία μεταβίβασης δεν θα υπερέβαινε την πραγματική οικονομική αξία, αλλά πρόσθεσε ότι μόνο μια τελική αποτίμηση από την Επιτροπή θα μπορούσε να επιβεβαιώσει το γεγονός αυτό.

(76) Εκτός από τα θέματα αξιολόγησης, η Δανία σημείωσε τις θετικές επιπτώσεις της μεταβίβασης όσον αφορά την κανονιστική θέση της FIH, σύμφωνα με τον στόχο της αποκατάστασης της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας που περιέχει το σχέδιο αναδιάρθρωσης.

(77) Η Δανία υποστήριξε, επίσης, ότι η στρατηγική εξαγοράς καταθέσεων της FIH είναι ανεξάρτητη του μέτρου κρατικής ενίσχυσης και δεν μεταφέρει την πρόθεση της απόκτησης ηγετικής θέσης σε θέματα τιμών, αλλά αποτελεί ουσιαστικό μέρος της στρατηγικής χρηματοδότησης. Παρ' όλα αυτά, για να αρθούν οι επιφυλάξεις της Επιτροπής, η Δανία δεσμεύτηκε ότι η FIH θα τηρούσε την απαγόρευση της ηγετικής θέσης σε θέματα τιμών.

5. **ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ**

5.1. ΥΠΑΡΞΗ ΚΡΑΤΙΚΗΣ ΕΝΙΣΧΥΣΗΣ

(78) Σύμφωνα με το άρθρο 107 παράγραφος 1 της Συνθήκης, ως κρατικές ενισχύσεις ορίζονται οι ενισχύσεις που χορηγούνται υπό οποιαδήποτε μορφή από τα κράτη ή με κρατικούς πόρους και που στρεβλώνουν ή απειλούν να στρεβλώσουν τον ανταγωνισμό διά της ευνοϊκής μεταχειρίσεως ορισμένων επιχειρήσεων ή ορισμένων κλάδων παραγωγής, κατά το μέτρο που επηρεάζουν τις μεταξύ κρατών μελών συναλλαγές.

(79) Η Επιτροπή θεωρεί ότι τα μέτρα υπέρ της FIH που περιγράφονται στην παράγραφο 2.3 θα πρέπει να εξεταστούν από κοινού ως μια δέσμη. Τα μέτρα αυτά αποτελούν τμήμα μιας ενιαίας συναλλαγής, καθώς τα στοιχεία τους είναι αλληλένδετα (χρονολογικά και από την άποψη της δομής) και έχουν στο σύνολό τους ως στόχο την αντιμετώπιση του προβλήματος της χρηματοδότησης της FIH.

5.1.1. **Κρατικοί πόροι**

(80) Τα μέτρα που περιγράφονται στην ενότητα 2.3 αφορούν κρατικούς πόρους, δεδομένου ότι χρηματοδοτούνται απευθείας από την FSC, η οποία είναι κρατική εταιρεία (μέσω του Υπουργείου Εμπορίου της Δανίας), υπεύθυνη για την παροχή διαφόρων ειδών μέτρων στήριξης σε δανικές τράπεζες στο πλαίσιο της χρηματοπιστωτικής κρίσης. ([59]) Πρώτον, η FSC παρέχει 2 δισεκατ. κορόνες Δανίας σε μετρητά για τη συμφωνία αγοράς μετοχών της Newco. Δεύτερον, η FSC έχει δεσμευτεί να χρηματοδοτήσει τα στοιχεία ενεργητικού της Newco, ενόσω η FIH αποπληρώνει τα κρατικά εγγυημένα δάνειά της. Η δέσμευση αυτή μπορεί να υπερβαίνει τα 13 δισεκατ. κορόνες Δανίας. Τρίτον, η FSC παραιτείται ποσού τόκων, προκειμένου να πληρώσει για μια εγγύηση από την FIH Holding.

5.1.2. **Ύπαρξη πλεονεκτήματος**

(81) Τα μέτρα που περιγράφονται στην ενότητα 2.3 παρέχουν πλεονέκτημα, δεδομένου ότι οδηγούν σε αρωγή για απομειωμένα περιουσιακά στοιχεία προς την FIH, βελτιώνοντας έτσι τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας του ομίλου, ενώ παράλληλα επιτρέπουν στην τράπεζα να αντιμετωπίσει καλύτερα τα προβλήματα χρηματοδότησής της.

(82) Οι δανικές αρχές υποστήριξαν ότι τα μέτρα συνάδουν με την αρχή του ιδιώτη επενδυτή σε συνθήκες οικονομίας αγοράς και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν κρατική ενίσχυση υπέρ του ομίλου FIH.

([55]) Υπεβλήθη στις 11 Σεπτεμβρίου 2012, σ. 5.
([56]) Βλέπε υποσημείωση 31.
([57]) Υπεβλήθη στις 11 Σεπτεμβρίου 2012, ενότητα 2, σ. 5.
([58]) Υπεβλήθη στις 11 Σεπτεμβρίου 2012, σ. 6.
([59]) Οι δραστηριότητες της FSC διέπονται από τον νόμο για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και τον νόμο για τις χρηματοοικονομικές επιχειρηματικές δραστηριότητες, καθώς και τα εκτελεστικά διατάγματα που εκδίδονται δυνάμει αυτών. Επιπλέον, η FSC υπόκειται σε ειδικές διατάξεις που αφορούν κρατικές εταιρείες. Άλλα μέτρα που έλαβε στο παρελθόν η FSC καταλογίστηκαν στο δανικό κράτος στην απόφαση NN51/08 της Επιτροπής, της 10ης Οκτωβρίου 2008 («Καθεστώς εγγυήσεων για τράπεζες στη Δανία») (ΕΕ C 273 της 28.10.2008, σ. 2).

(83) Ως εκ τούτου, η Επιτροπή θα εκτιμήσει κατά πόσον τα μέτρα υπέρ του ομίλου FIH πληρούν το κριτήριο της αρχής του ιδιώτη επενδυτή σε συνθήκες οικονομίας αγοράς. Το εν λόγω κριτήριο, ωστόσο, εξετάζει κατά πόσον ένας ιδιώτης επενδυτής θα συμμετείχε σε συγκεκριμένη πράξη με τους ίδιους όρους και προϋποθέσεις όπως ο δημόσιος επενδυτής κατά τη στιγμή κατά την οποία ελήφθη η απόφαση για τη διάθεση δημοσίων πόρων. Δεν υφίσταται κρατική ενίσχυση όταν τα δημόσια κονδύλια χορηγούνται σε περιστάσεις και υπό όρους που αντιστοιχούν στους όρους της αγοράς.

(84) Από την άποψη αυτή, στη συγκεκριμένη περίπτωση του ομίλου FIH, η Επιτροπή θεωρεί ότι είναι σημαντικό να εξετάσει i) αν αρχικά υπήρξε ιδιώτης επενδυτής πρόθυμος να χρηματοδοτήσει τα μέτρα με τους ίδιους όρους και προϋποθέσεις με τους οποίους χρηματοδότησε το κράτος μέλος, ii) εάν ναι, ποια ήταν η απόδοση της επένδυσης που ζητούσε, σε σύγκριση με αυτήν που ζήτησε το κράτος, και iii) σε περίπτωση απουσίας ιδιωτικού ενδιαφέροντος, ποια θα ήταν η αναμενόμενη απόδοση ([60]) και η κατανομή των δυνητικών αποδόσεων των μέτρων για το κράτος, σε σύγκριση με εκείνες που θα ανέμενε ένας επενδυτής στην αγορά, εάν επρόκειτο να λάβει μέτρα υπό κανονικές συνθήκες οικονομίας της αγοράς. Εάν το κράτος αποδέχεται αυτούς τους όρους ή καλύτερους, μπορεί να θεωρηθεί ότι τα μέτρα πρέπει να χορηγούνται σύμφωνα με τους όρους της αγοράς. Ειδικότερα, είναι σημαντικό να ελεγχθεί αν η συναλλαγή στο σύνολό της παράγει θετικές ταμειακές ροές, γιατί κανένας ιδιώτης επενδυτής, ο οποίος έχει ως στόχο τη μεγιστοποίηση των κερδών του, δεν θα αναλάμβανε μια ζημιογόνο δραστηριότητα.

(85) Τα πιο ισχυρά στοιχεία που αποδεικνύουν ότι η συναλλαγή είναι σύμφωνη με την αρχή του ιδιώτη επενδυτή σε συνθήκες οικονομίας αγοράς είναι ότι οι όροι της συμφωνίας δεν θα ήταν μόνο αποδεκτοί από έναν υποθετικό επενδυτή της οικονομίας της αγοράς, αλλά και ότι υπάρχει πράγματι ένας τέτοιος επενδυτής που συμμετέχει στην ίδια επένδυση με τους ίδιους όρους με τους οποίους συμμετείχε το κράτος. Η παρουσία των άλλων επενδυτών παρέχει ένα σημείο αναφοράς προκειμένου η Επιτροπή να αξιολογήσει τη δυνατότητα εφαρμογής της αρχής του ιδιώτη επενδυτή σε συνθήκες οικονομίας αγοράς.

(86) Την περίοδο που η Δανία χορήγησε τα μέτρα, δεν υπήρχε φορέας της αγοράς, διατεθειμένος να χορηγήσει μέτρα προς την FIH παρόμοια με εκείνα που χορηγούνται από κρατικά ελεγχόμενους φορείς. Ειδικότερα, ούτε η κοινοπραξία ιδιοκτητών ούτε κάποιος τρίτος εξέφρασαν την πρόθεση να επενδύσουν στην FIH. Η Επιτροπή δεν έχει λόγους να συμπεράνει ότι, υπό αυτές τις συνθήκες, ένας φορέας της οικονομίας της αγοράς θα ήταν πρόθυμος να συμμετάσχει στα μέτρα. Η απουσία ιδιωτικού ενδιαφέροντος, είναι μια ένδειξη των οικονομικών δυσκολιών και της αδύναμης θέσης της τράπεζας.

(87) Σε περίπτωση απουσίας ενός φορέα που να προτίθεται να επενδύσει με τους ίδιους όρους με τους οποίους επενδύει το κράτος, μπορεί να θεωρηθεί ότι ένα μέτρο δεν περιέχει ενίσχυση εάν σε παρόμοιες περιστάσεις, ένας ιδιώτης επενδυτής χορηγούσε την ίδια χρηματοδότηση, ζητώντας απόδοση τουλάχιστον τόσο υψηλή όσο η απόδοση που έλαβε το κράτος. Η αξιολόγηση αυτή θα πρέπει, καταρχήν, να βασίζεται σε ένα επιχειρηματικό σχέδιο, λαμβάνοντας υπόψη τις διαθέσιμες πληροφορίες και τις προβλεπόμενες εξελίξεις κατά την περίοδο χορήγησης της δημόσιας χρηματοδότησης και να μην στηρίζεται σε οποιαδήποτε ανάλυση με βάση μεταγενέστερες καταστάσεις.

(88) Επιπλέον, μία από τις καταστάσεις στις οποίες είναι πιο δύσκολο να εφαρμοστεί η αρχή του ιδιώτη επενδυτή σε συνθήκες οικονομίας αγοράς είναι όταν μια εταιρεία είναι ήδη δικαιούχος κρατικής ενίσχυσης. Στην προκειμένη περίπτωση, η FIH είχε ήδη λάβει επιπλέον κεφάλαια, στις 30 Ιουνίου 2009, τα οποία εξόφλησε στις 2 Ιουλίου 2012. Τα υβριδικά μέσα που χρησιμοποιήθηκαν για την ανακεφαλαιοποίηση αποπληρώθηκαν με […] (*) %. Η FIH συμμετείχε επίσης στο καθεστώς εγγυήσεων της Δανίας. Αν και τα στοιχεία αυτά δεν αποκλείουν την εφαρμογή της αρχής του ιδιώτη επενδυτή σε συνθήκες οικονομίας αγοράς στην περίπτωση αυτή καθαυτή, είναι ενδεικτικά των δυσκολιών που αντιμετώπισε η FIH και θα μπορούσε να επηρεάσει την προθυμία των ιδιωτών επενδυτών να επενδύσουν στα μέτρα. Η προηγούμενη ενίσχυση στρεβλώνει ήδη τις οικονομικές συνθήκες, δημιουργώντας μια αίσθηση διαρκούς κρατικής στήριξης. Στην αξιολόγησή της, η Επιτροπή έλαβε υπόψη την αντικατάσταση των πλεονεκτημάτων αυτών με νέα.

(89) Η FSA θεωρούσε ότι η FIH βρισκόταν σε επισφαλή θέση, δεδομένου ότι υπήρχε σημαντικός κίνδυνος για την FIH να μην είναι ικανή να ανταποκριθεί στις νόμιμες απαιτήσεις ρευστότητας κατά τη λήξη του κρατικά εγγυημένου χρέους. Η κατάσταση αυτή θα μπορούσε, ως εκ τούτου, να έχει οδηγήσει σε απόσυρση της τραπεζικής άδειας της FIH ([61]). Ως εκ τούτου, η θέση της FSA συνάδει με την εκτίμηση της Επιτροπής ότι ένας ιδιώτης επενδυτής θα ήταν απίθανο να επενδύσει στην FIH. Παρά το γεγονός ότι θα μπορούσε να υποστηριχθεί ότι η έκθεση της FSA δεν δημοσιοποιήθηκε, ο ιδιώτης επενδυτής θα είχε πρόσβαση στο προφίλ ληκτότητας του κρατικά εγγυημένου χρέους της FIH και, συνεπώς, θα ήταν σε θέση να καταλήξει στο ίδιο συμπέρασμα.

(90) Σε περίπτωση απουσίας ενός πραγματικού ιδιώτη επενδυτή, για τον περαιτέρω έλεγχο της εφαρμογής της αρχής του ιδιώτη επενδυτή σε συνθήκες οικονομίας αγοράς, η Επιτροπή οφείλει να αξιολογήσει κατά πόσον η συνολική απόδοση των μέτρων υπέρ της FIH είναι ίση ή μεγαλύτερη από την αναμενόμενη απόδοση που ένας υποθετικός ιδιώτης επενδυτής

([60]) Η αναμενόμενη απόδοση των μέτρων υπολογίζεται με βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές, προεξοφλημένες για τον υπολογισμό της καθαρής παρούσας αξίας. Βλέπε αιτιολογικές σκέψεις 91 και 92.

(*) Εμπιστευτικές πληροφορίες.

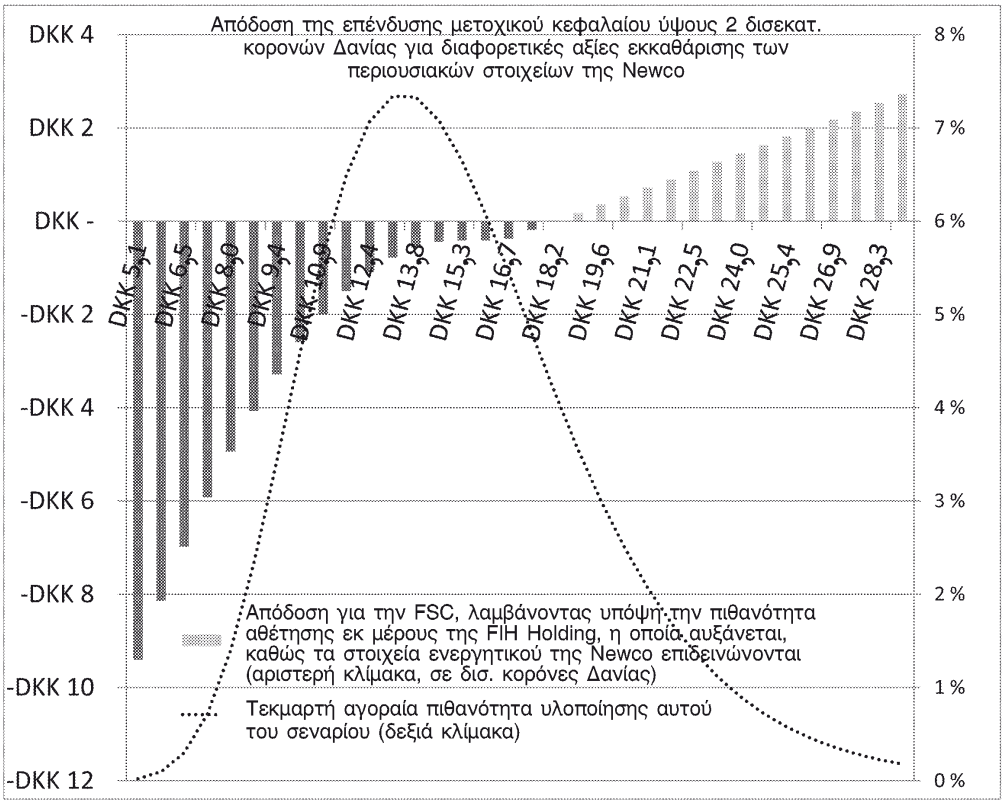
([61]) Σημείωμα της FSA για την FIH Erhvervsbank A/S, της 16ης Μαΐου 2012, το οποίο υποβλήθηκε στην Επιτροπή.

θα απαιτούσε ώστε να προβεί σε αυτή την επένδυση. Η αναμενόμενη απόδοση των μέτρων εξαρτάται από τη μελλοντική ροή εσόδων από ταμιακές ροές, οι οποίες θα πρέπει να προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους, ώστε να προσδιοριστεί η καθαρή παρούσα αξία της («ΚΠΑ») χρησιμοποιώντας ένα κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο.

(91) Στηριζόμενη στις συμβουλές εμπειρογνωμόνων, η Επιτροπή υπολόγισε την αγοραία αξία των περιουσιακών στοιχείων της Newco και διατύπωσε σε μοντέλο την αναμενόμενη απόδοση για την FSC για ολόκληρη την κατανομή της αξίας εκκαθάρισης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της Newco. Με τον τρόπο αυτόν, έλαβε υπόψη όλα τα στοιχεία της συμφωνίας αγοράς μετοχών, όπως την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία, τα έσοδα και τα έξοδα της FSC και του ομίλου FIH και την προσαρμογή της τιμής αγοράς, η οποία περιελάμβανε το δάνειο απορρόφησης ζημιών. Η χρήση ενός μοντέλου κατανομής είναι απαραίτητη για τον υπολογισμό της ΚΠΑ τόσο των οφελών που απορρέουν από συμμετοχή κατά 25 % στην αύξηση της αξίας των ιδίων κεφαλαίων όσο και των αρνητικών επιπτώσεων από τον συνδυασμό μεγάλων απωλειών περιουσιακών στοιχείων της Newco και αθέτησης της FIH Holding, αν ένα τέτοιο σενάριο επρόκειτο να υλοποιηθεί ([62]).

Γράφημα 1

Καθαρή παρούσα αξία του μέτρου για την FSC



(92) Το διάγραμμα 1 καταδεικνύει, για τις διαφορετικές τιμές ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της Newco (από 5,1 δισεκατ. κορόνες Δανίας σε 28,3 δισεκατ. κορόνες Δανίας), την ΚΠΑ της συμφωνίας αγοράς μετοχών. Η πιθανότητα υλοποίησης του κάθε σεναρίου υποδεικνύεται με τη διακεκομμένη γραμμή κατά τη δεξιά κλίμακα (0,1 % έως 7,5 %). Σύμφωνα με τα πιο πιθανά σενάρια, η απόδοση είναι ελαφρώς αρνητική.

([62]) Το φαινόμενο αυτό είναι γνωστό στις χρηματοπιστωτικές αγορές ως «κίνδυνος δυσμενούς συσχέτισης». Ακολουθώντας τη συμβουλή εμπειρογνωμόνων, η Επιτροπή έκανε την παραδοχή προσδοκώμενης τεκμαρτής σωρευτικής ζημίας της τάξης του 16 %. Κατανεμήθηκε, ωστόσο, γραμμικά στις αρνητικές αποδόσεις και, ως εκ τούτου, το 91 % της αναμενόμενης ζημίας εφαρμόστηκε στην ακραία περίπτωση που το χαρτοφυλάκιο των στοιχείων ενεργητικού επρόκειτο να υποτιμηθεί σε 5,1 δισεκατ. κορόνες Δανίας, ενώ δεν θα αναμενόταν ζημία, αν τα στοιχεία ενεργητικού επρόκειτο να έχουν θετική απόδοση.

(93) Όπως παρατηρείται από το διάγραμμα 1, η συνολική σταθμισμένη με την πιθανότητα ΚΠΑ της συμφωνίας αγοράς μετοχών είναι επίσης αρνητική. Ο υπολογισμός των εμπειρογνωμόνων δείχνει ότι ανέρχεται σε 726 εκατ. κορόνες Δανίας. Ως εκ τούτου, η συμφωνία αγοράς μετοχών δημιουργεί ζημία αντί για κέρδος. Ένας επενδυτής σε συνθήκες οικονομίας της αγοράς θα απαιτούσε απόδοση ιδίων κεφαλαίων τουλάχιστον 10 % ([63]) ετησίως για μια παρόμοια επένδυση ύψους 2 δισεκατ. κορονών Δανίας, το οποίο θα απέδιδε περίπου 1,33 δισεκατ. κορόνες Δανίας κατά την επταετία της νέας επιχείρησης. Συνεπώς, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι κανένας επενδυτής σε συνθήκες οικονομίας της αγοράς δεν θα ήταν πρόθυμος να επενδύσει με όρους και προϋποθέσεις ισοδύναμες με εκείνες της συμφωνίας αγοράς μετοχών. Ως εκ τούτου, τα μέτρα δεν είναι σύμφωνα με την αρχή του ιδιώτη επενδυτή σε συνθήκες οικονομίας αγοράς ([64]).

(94) Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, κατά τον υπολογισμό που αναφέρεται στις αιτιολογικές σκέψεις 91 έως 93, η Επιτροπή έλαβε υπόψη την αλληλογραφία από τη Δανία στις 7 Φεβρουαρίου και στις 11 Μαρτίου 2013, καθώς και μεταγενέστερη αλληλογραφία ([65]) στην οποία η Δανία υπέβαλε προηγουμένως μη δημοσιοποιηθέντα στοιχεία, όπως ειδικές ερμηνείες των συνιστωσών της μεταβλητής τιμής της αγοράς, την ημερομηνία αναφοράς των μητρώων δανείων που επρόκειτο να μεταβιβαστούν από την FIH στη Newco, την εξέλιξη της πιστωτικής ποιότητας του χαρτοφυλακίου μεταξύ Δεκεμβρίου 2011 και Σεπτεμβρίου 2012 και μια πιο διεξοδική ανάλυση των «αδιάθετων πιστωτικών ορίων» στο χαρτοφυλάκιο.

(95) Επιπλέον, οι ποσοτικοί προσδιορισμοί που περιέχονται στα επιχειρήματα της Δανίας ([66]) δεν αντέχουν σε έλεγχο. Πρώτον, τα ποσά των εκ των προτέρων απομειώσεων και των προβλέψεων κινδύνων δεν τεκμηριώνονται από ανεξάρτητη έκθεση αξιολόγησης ([67]). Επιπλέον, κατά την εξέταση του ενδεχομένου να μην είναι ο όμιλος FIH σε θέση να καταβάλει τις εκ των υστέρων εγγυήσεις, δεν προκύπτει κανένα στοιχείο που να τεκμηριώνει ότι οι απώλειες της Newco δεν θα υπερβούν τα 2,7 δισεκατ. κορόνες Δανίας, περίπτωση στην οποία η FSC (και ως εκ τούτου, την κυβέρνηση της Δανίας) θα ήταν συμβατικά υποχρεωμένη να προβεί σε ανακεφαλαιοποίηση της Newco πριν από την τελική εκκαθάριση της. Ως εκ τούτου, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι ο ισχυρισμός ότι τυχόν επενδυτικές ζημίες θα περιορίζονταν στο 1,05 δισεκατ. κορόνες Δανίας δεν τεκμηριώνεται.

(96) Το γεγονός ότι οι όροι των μέτρων αποτέλεσαν αντικείμενο διαπραγμάτευσης μεταξύ της FSC και της FIH Holding δεν σημαίνει απαραίτητα ότι τα μέτρα εκτελέστηκαν σύμφωνα με τους όρους της αγοράς. Εάν η Δανία σκόπευε να χορηγήσει ένα σημαντικό ποσό συμπληρωματικής ενίσχυσης σε μια τράπεζα η οποία αντιμετωπίζει σοβαρές δυσκολίες ρευστότητας, το γεγονός αυτό από μόνο του δεν θα απέκλειε τη διεξαγωγή διαπραγματεύσεων μεταξύ των αρχών και της εν λόγω τράπεζας για συγκεκριμένα σημεία της συναλλαγής. Λόγω του διμερούς χαρακτήρα των διαπραγματεύσεων, δεν είχαν χαρακτηριστικά ανοικτού διαγωνισμού χωρίς διακρίσεις ούτε μπορούν να συγκριθούν με παρόμοιες συναλλαγές της αγοράς. Ως εκ τούτου, η συμμόρφωση των μέτρων με τις συνθήκες της αγοράς δεν προκύπτει αυτόματα από το γεγονός ότι έγιναν διαπραγματεύσεις.

(97) Όσον αφορά την έκθεση της KPMG της 7ης Ιουνίου 2012, η Επιτροπή συμφωνεί ότι, λόγω της πολυπλοκότητας των μέτρων, οι όροι και οι προϋποθέσεις τους θα πρέπει να αξιολογούνται στο σύνολό τους, γιατί δεν υπάρχουν επιμέρους διατάξεις οι οποίες αφορούν την αμοιβή του κάθε επιμέρους στοιχείου. Ωστόσο, η ανάλυση που περιέχει η εν λόγω έκθεση KPMG παραβλέπει τη δυνατότητα πιο ακραίων δυσμενών σεναρίων σύμφωνα με τα οποία η FIH Holding μπορεί να μην είναι σε θέση να τηρήσει τις δεσμεύσεις της. Επιπλέον, η ανάλυση δεν εξέτασε το ζήτημα της αμοιβής σχετικά με το κεφάλαιο των 2 δισεκατ. κορονών Δανίας που επενδύθηκε. Σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη 95, δεν υφίσταται

([63]) Σύμφωνα με στοιχεία, η Επιτροπή επισημαίνει ότι, σε κατάσταση κρίσης, τα επίπεδα των αποδόσεων στην αγορά ανακεφαλαιοποίησης μπορούν εύκολα να υπερβούν το 15 % (JP Morgan, European Credit Research, 27 Οκτωβρίου 2008 και Merrill Lynch data on Euro denominated Tier 1 debt for investment grade institutions). Η ίδια η FIH μπορούσε μόνο να προβεί σε ανακεφαλαιοποίηση από την κυβέρνηση της Δανίας, το 2009, και έπρεπε να πληρώσει τοκομερίδιο 11,45 % για να το πράξει. Τέλος, στις αρχές Μαρτίου 2012, κατά την υπογραφή της συμφωνίας αγοράς μετοχών, το μη εξασφαλισμένο χρέος υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας της FIH, όπως το ISIN XS0259416757, με ετήσιο τοκομερίδιο της τάξης του 4,91 % και ληκτότητα έως το 2021, εισήχθη στην αγορά στο 67 % της ονομαστικής αξίας, γεγονός που συνεπάγεται απόδοση μεγαλύτερη από 10,50 %. Ως εκ τούτου, είναι λογικό να υποθέσουμε ότι τα ίδια κεφάλαια, που παρέχουν πολύ κατώτερη εξασφάλιση ως προς την ικανοποίηση των αξιώσεων, θα απαιτούσαν πολύ υψηλότερη απόδοση για έναν επενδυτή της αγοράς.

([64]) Η έλλειψη συμμόρφωσης με τη συμπεριφορά της αγοράς προκύπτει χωρίς καν να λαμβάνονται υπόψη άλλα στοιχεία που αποτελούν μέρος της συμφωνίας κλεισίματος, όπως το κόστος που πληρώνει η Newco για την αρχική της χρηματοδότηση και το δάνειο απορρόφησης ζημιών, καθώς και τα διοικητικά έξοδα που καταβάλλονται στην FIH για τη διαχείριση των στοιχείων του ενεργητικού και την αντιστάθμιση κινδύνου, τα οποία προσμετρώνται στο συνολικό ποσό της ενίσχυσης στην ενότητα 5.2

([65]) Συνοψίζονται στα δύο υπομνήματα που υπέβαλε η Δανία στις 24 Ιουνίου 2013 και στις περαιτέρω διευκρινιστικές σημειώσεις στις 29 Αυγούστου και στις 11 Σεπτεμβρίου 2013.

([66]) Βλέπε αιτιολογικές σκέψεις 66 και 67.

([67]) Το υποβληθέν μονοσέλιδο έγγραφο συνοπτικής παρουσίασης «Brev vedr FIH nedskrivning» αναφέρει μια ομάδα αποτίμησης που εργάζεται για λογαριασμό της FSC - και, ως εκ τούτου, δεν είναι ανεξάρτητη - η οποία καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η διαγραφή των 3,2 δισεκατ. κορονών Δανίας, θα είναι αναγκαία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Επιπλέον, η προσαρμογή κινδύνου 1,3 δισεκατ. κορονών Δανίας δικαιολογείται από ένα κούρεμα 10 % στις εξασφαλίσεις, το οποίο δεν εξηγείται. Η μη ανεξαρτησία της ομάδας αποτίμησης επιβεβαιώνεται από το έγγραφο που υπέβαλε η Δανία στις 11 Μαρτίου 2013, όπου η άσκηση αποτίμησης στην οποία προέβη η FSC περιγράφεται με μεγαλύτερη λεπτομέρεια.

συμμόρφωση με τη συμπεριφορά της αγοράς, δεδομένου ότι δεν υπάρχει καμία ετήσια αμοιβή επί του κεφαλαίου και δεδομένης της απλής συμμετοχής 25 % σε αύξηση της αξίας των μετοχών κατά τη διάρκεια μιας επενδυτικής περιόδου επτά ετών, τόσο σε αυτόνομη βάση όσο και ως παράμετρος σε ολόκληρο το μοντέλο αμοιβών ([68]).

(98) Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή σημειώνει ότι, σύμφωνα με την προηγούμενη υβριδική ανακεφαλαιοποίηση κατηγορίας 1 ([69]), η FIH όφειλε να καταβάλει ετήσιο τοκομερίδιο […]% ετησίως. Επιπλέον, στις αρχές Μαρτίου 2012, τα δάνεια της FIH με εξοφλητική προτεραιότητα ήταν εισηγμένα στην αγορά με τεκμαρτή απόδοση που υπερέβαινε το 10 %. Ως εκ τούτου, δικαιολογείται η συλλογιστική της Επιτροπής ότι η αποζημίωση για το κεφάλαιο πρέπει να είναι τουλάχιστον 10 %. Ένας ιδιώτης επενδυτής θα απαιτούσε πιθανώς μια αμοιβή που υπερβαίνει αυτό το επίπεδο, ενόψει των ιδιαίτερων κινδύνων που συνδέονται με τη συγκέντρωση και την κατώτερη ποιότητα ([70]) του χαρτοφυλακίου ακινήτων της Newco εκτός από την κατώτερη πιστωτική κατάταξη της επένδυσης σε μετοχικό κεφάλαιο (δευτερεύουσας εξοφλητικής προτεραιότητας). Ως εκ τούτου, η αμοιβή του 6,5 %, όπως προτάθηκε από τη Δανία ([71]) είναι σαφώς ανεπαρκής. Θα πρέπει επίσης να σημειωθεί ότι η συναλλαγή παράγει αρνητική αναμενόμενη απόδοση.

(99) Η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι τα μέτρα υπέρ της FIH δεν συνάδουν με την αρχή του ιδιώτη επενδυτή σε συνθήκες οικονομίας αγοράς.

5.1.3. **Επιλεκτικότητα**

(100) Η χρήση των μέτρων αφορούν μόνο τον όμιλο FIH και τη Newco. Ως εκ τούτου, το μέτρο είναι επιλεκτικό.

5.1.4. **Στρέβλωση του ανταγωνισμού και επίπτωση στις συναλλαγές μεταξύ των κρατών μελών**

(101) Τα μέτρα βοήθησαν την FIH να ενισχύσει τη θέση της ως προς την κεφαλαιακή επάρκεια και τη ρευστότητά της σε σχέση με τους ανταγωνιστές της, οι οποίοι δεν θα επωφεληθούν από παρόμοια μέτρα. Συνεπώς, το μέτρο επέτρεψε στην FIH να βελτιώσει τη θέση της στην αγορά. Το μέτρο αυτό, ως εκ τούτου, μπορεί να οδηγήσει σε στρέβλωση του ανταγωνισμού.

(102) Δεδομένης της ολοκλήρωσης της τραπεζικής αγοράς σε ευρωπαϊκό επίπεδο, το πλεονέκτημα που παρέχει στην FIH γίνεται αισθητό από τους ανταγωνιστές, τόσο στη Δανία (όπου λειτουργούν τράπεζες άλλων κρατών μελών) όσο και σε άλλα κράτη μέλη. Πρέπει συνεπώς να θεωρηθεί ότι τα μέτρα επηρεάζουν δυνητικά το εμπόριο μεταξύ των κρατών μελών.

5.2. ΠΟΣΟ ΤΗΣ ΕΝΙΣΧΥΣΗΣ

(103) Το συνολικό ποσό της ενίσχυσης των μέτρων ([72]) υπολογίζεται ότι είναι περίπου 2,25 δισεκατ. κορόνες Δανίας (περίπου 300 εκατ. ευρώ). Για να ποσοτικοποιήσει το ποσό της ενίσχυσης, η Επιτροπή έλαβε υπόψη υπόψη:

α) το όφελος που προκύπτει από τον τύπο συμφωνίας αγοράς μετοχών (0,73 δισεκατ. κορόνες Δανίας) ([73]),

β) παραίτηση από αμοιβή επενδύσεων σε μετοχικό κεφάλαιο (1,33 δισεκατ. κορόνες Δανίας) ([74]),

γ) την καταβολή υπερβάλλοντος ποσού τόκων από τη Newco σχετικά με το Δάνειο Ένα, το δάνειο απορρόφησης ζημιών και την αρχική χρηματοδότηση (0,33 δισεκατ. κορόνες Δανίας)· και

δ) την καταβολή υπερβολικών διοικητικών εξόδων (0,14 δισεκατ. κορόνες Δανίας).

(104) Ως ελαφρυντικό, η Επιτροπή έκρινε ότι το ποσόν της πρόωρης ακύρωση κρατικών εγγυήσεων ύψους 0,28 δισεκατ. κορονών Δανίας πρέπει να αφαιρεθεί από το συνολικό ποσό της ενίσχυσης.

(105) Όπως αναφέρεται στην ενότητα 5.1, η Επιτροπή υιοθέτησε μια ολιστική προσέγγιση στην αποτίμηση όλων των τόκων και άλλων ταμειακών ροών, εξόδων και εγγυήσεων, λαμβάνοντας υπόψη:

([68]) Μια απλή επένδυση σε μετοχικό κεφάλαιο θα συνεπαγόταν συμμετοχή 100 % στις αποδόσεις των μετοχών. Η Επιτροπή είναι της άποψης ότι η μείωση της εν λόγω απόδοσης ιδίων κεφαλαίων στο 25 % είναι ανεπαρκής αποζημίωση για την FIH Holding και εγγυάται ότι θα λειτουργήσει ευεργετικά για τις απώλειες κεφαλαίων, λόγω της αδύναμης πιστωτικής θέσης της FIH και της FIH Holding. Επιπλέον, η Επιτροπή επιθυμεί να δώσει ιδιαίτερη προσοχή στην αποτίμηση της συμβολής της συμμετοχής σε μετοχές σε ανοδική πορεία, δεδομένου ότι η πλειονότητα των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού της Newco είναι δάνεια ακινήτων, των οποίων η απόδοση περιορίζεται σε τόκους και κεφάλαιο, έτσι ώστε οι τιμές ρευστοποίησης των στοιχείων ενεργητικού της Newco υπερβαίνουν τα 25 δισεκατ. κορόνες Δανίας, όπως περιγράφεται στο πρότυπο στην αιτιολογική σκέψη 91, δεν έχουν μόνο μικρή πιθανότητα να συμβούν, αλλά μπορεί ακόμη και να αποκλειστούν εντελώς. Για τον λόγο αυτόν, η ρύθμιση του ποσοστού συμμετοχής σε ένα υψηλότερο ποσοστό (για παράδειγμα, 50 %) θα υποτιμούσε το ποσό κρατικής ενίσχυσης στο μοντέλο που χρησιμοποιήθηκε.

([69]) Βλέπε υποσημείωση 5.

([70]) Το έγγραφο που υπεβλήθη εκ μέρους της Δανίας στις 2 Απριλίου 2013 επισημαίνει ότι, με ημερομηνία αναφοράς τον Ιούνιο του 2012, περίπου το 25 % των στοιχείων ενεργητικού είναι σε αθέτηση και ένα άλλο 25 % έχει «χαμηλή» βαθμολογία. Η έκθεση των εμπειρογνωμόνων (συμβουλευτικές υπηρεσίες που σχετίζονται με την περίπτωση της FIH - 20 Δεκεμβρίου 2012) επίσης στηρίζει τη δήλωση αυτή αναφέροντας ότι μόνο το 6,3 % του χαρτοφυλακίου έχει αξιολόγηση της ποιότητας της πιστοληπτικής ικανότητας της FIH με βαθμό 7 ή υψηλότερο, που αντιστοιχεί σε «κατηγορία επενδύσεων» (Investment Grade). Ως εκ τούτου, καθώς περισσότερο από το 90 % του χαρτοφυλακίου έχει πιστοληπτική διαβάθμιση κατώτερης της κατηγορίας επενδύσεων (sub-investment grade) και 25 % βρίσκεται σε αθέτηση, η Επιτροπή πιστεύει ότι μια επένδυση σε μετοχές σε ένα τέτοιο χαρτοφυλάκιο είναι επικίνδυνη και απαιτεί υψηλή αμοιβή.

([71]) Το υπέβαλε στις σημειώσεις της, της 11ης Μαρτίου 2013, και το επανέλαβε στο παράρτημα 1 του περιληπτικού σημειώματος της 24ης Ιουνίου 2013.

([72]) Περιλαμβάνεται στη συμφωνία αγοράς μετοχών, της 1ης Μαρτίου 2012, και τις ακόλουθες συμφωνίες κλεισίματος της 2ας Ιουλίου 2012.

([73]) Βλέπε αιτιολογική σκέψη 97.

([74]) Βλέπε υποσημείωση 73.

α) την ανησυχία της Δανίας ότι η Επιτροπή δεν θα απέδιδε τη δέουσα προσοχή στην οικονομική πραγματικότητα όλων των πτυχών των μέτρων, όπως το δάνειο απορρόφησης ζημιών· και

β) το γεγονός ότι δεν θα μπορούσαν όλα τα στοιχεία της συναλλαγής να συνδεθούν με ένα συγκεκριμένο στοιχείο στον τύπο υπολογισμού της αμοιβής.

(106) Σύμφωνα με την ανακοίνωση περί απομειωμένων περιουσιακών, η Επιτροπή βασίστηκε σε εξωτερικούς εμπειρογνώμονες για την παροχή συμβουλών αποτίμησης ([75]).

5.3. ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑ

5.3.1. **Νομική βάση για τη συμβατότητα της ενίσχυσης**

(107) Το άρθρο 107 παράγραφος 3 στοιχείο β) της ΣΛΕΕ προβλέπει ότι οι ενισχύσεις δύνανται να θεωρηθούν συμβιβάσιμες με την εσωτερική αγορά, εάν χορηγούνται για «την άρση σοβαρής διαταραχής της οικονομίας κράτους μέλους». Λαμβάνοντας υπόψη τις παρούσες συνθήκες, αλλά και τις συνθήκες στις χρηματοπιστωτικές αγορές κατά τη λήψη της απόφασης διάσωσης και κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή θεωρεί ότι τα μέτρα αυτά μπορούν να εξεταστούν στο πλαίσιο της διατάξεως αυτής.

(108) Η Επιτροπή αναγνωρίζει ότι η οικονομική κρίση έχει δημιουργήσει εξαιρετικές περιστάσεις, κατά τις οποίες η πτώχευση μιας τράπεζας μπορεί να υπονομεύσει την εμπιστοσύνη στο χρηματοπιστωτικό σύστημα στο σύνολό του, τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο. Αυτό μπορεί να ισχύει ακόμη και για μια μικρή τράπεζα, η οποία δεν αντιμετωπίζει άμεση δυσκολία, αλλά βρίσκεται υπό αυστηρότερη εποπτεία από τη ρυθμιστική αρχή του χρηματοπιστωτικού τομέα, όπως η FIH. Το χρέος διάρκειας 2-4 ετών της τράπεζας αυτής αποτιμήθηκε σε spreads των 600-700 μονάδων βάσης («bps») επιπλέον του Euribor κατά τον χρόνο λήψης της απόφασης για τη διάσωση και την κίνηση της διαδικασίας. Αυτό το επίπεδο αποτίμησης αποτελεί σαφή ένδειξη του επικείμενου κινδύνου. Σε τέτοιες περιπτώσεις, μπορεί να κριθεί αναγκαία η έγκαιρη παρέμβαση προκειμένου να αποφευχθεί η αστάθεια του οικείου ιδρύματος και ο κίνδυνος για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Αυτό ισχύει ειδικότερα στην περίπτωση μιας μικρής οικονομίας, όπως η Δανία, όπου οι αντισυμβαλλόμενοι έχουν την τάση να μη διακρίνουν μεταξύ μεμονωμένων τραπεζών, επεκτείνοντας έτσι την έλλειψη εμπιστοσύνης που δημιουργείται από την πτώχευση μιας τράπεζας σε ολόκληρο τον τομέα. Ως εκ τούτου, η νομική βάση για την αξιολόγηση της συμβατότητας όλων των μέτρων που καλύπτονται από την παρούσα απόφαση είναι το άρθρο 107 παράγραφος 3 στοιχείο β) της Συνθήκης.

(109) Όσον αφορά ειδικότερα τη συμβατότητα της μεταβίβασης των στοιχείων ενεργητικού της FSC, η Επιτροπή θα αξιολογήσει τα μέτρα σε σχέση με την ανακοίνωση περί απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων.

(110) Στη συνέχεια, η Επιτροπή θα αξιολογήσει τη συμβατότητα των μέτρων αναδιάρθρωσης σε σχέση με την ανακοίνωση για την αναδιάρθρωση.

5.3.2. **Συμβατότητα των μέτρων με την ανακοίνωση για τα απομειωμένα περιουσιακά στοιχεία**

(111) Η ανακοίνωση περί απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων καθορίζει τις αρχές σχετικά με την αποτίμηση και τη μεταβίβαση των απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων και τη συμβατότητα των μέτρων με τη Συνθήκη. Πρέπει να εκτιμηθεί κατά πόσον η ενίσχυση περιορίζεται στο ελάχιστο και υπάρχει επαρκής ιδία συνεισφορά της τράπεζας και των μετόχων της.

(112) Σύμφωνα με το σημείο 21 της ανακοίνωσης περί απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων, οι τράπεζες θα πρέπει να επωμιστούν, στον μέγιστο βαθμό, τις ζημίες που συνδέονται με απομειωμένα περιουσιακά στοιχεία. Το σημείο 21 προβλέπει ότι απαιτείται κατάλληλη αμοιβή του κράτους ως αντάλλαγμα για τα μέτρα αρωγής για απομειωμένα περιουσιακά στοιχεία, οποιαδήποτε μορφή και αν έχουν, έτσι ώστε να εξασφαλιστεί ισοδύναμη ευθύνη των μετόχων και καταμερισμός του κόστους, ανεξαρτήτως του συγκεκριμένου μοντέλου που επιλέγεται.

(113) Στην αρχική τους μορφή, τα μέτρα προέβλεπαν αμοιβή ίση με το κόστος χρηματοδότησης της δανικής κυβέρνησης, συν 100 μονάδες βάσης για τη ρευστότητα. Δεν προβλεπόταν, ωστόσο, αμοιβή για την επένδυση σε μετοχικό κεφάλαιο, εκτός από μερική άνοδο (25 %) σε περίπτωση που, κατά το κλείσιμο, υπήρχε πλεόνασμα μέσω του μηχανισμού αναπροσαρμογής της τιμής. Επιπλέον, σε ένα αρνητικό σενάριο, όπου το χαρτοφυλάκιο των περιουσιακών στοιχείων της Newco θα επιδεινωνόταν σημαντικά, η αποζημίωση για την FSC θα παρεχόταν από τη FIH Holding η οποία, υπό αυτές τις συνθήκες, πιθανόν να μην ήταν σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Φαινόταν επομένως μάλλον απίθανο, σύμφωνα με τις αιτιολογικές σκέψεις 66 έως 73 της απόφασης διάσωσης και κίνησης της διαδικασίας, η αμοιβή και η ίδια συμμετοχή να ήταν αρκετές για να καταστήσουν τις ενισχύσεις συμβατές με την εσωτερική αγορά σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές στην ανακοίνωση για τα απομειωμένα περιουσιακά στοιχεία.

([75]) Τελική Έκθεση — Συμβουλευτικές υπηρεσίες σχετικά με την υπόθεση FIH — Στάδιο II —Υπόθεση SA.34445 Δανία, 19 Σεπτεμβρίου 2013.

(114) Σύμφωνα με το σημείο 39 της ανακοίνωσης περί απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων, η Επιτροπή έχει, ως εκ τούτου, αναλύσει διεξοδικά την αγοραία αξία των μέτρων. Με τη βοήθεια ενός εξωτερικού εμπειρογνώμονα, εκτίμησε μια πιθανολογική κατανομή των αποτελεσμάτων για το χαρτοφυλάκιο των περιουσιακών στοιχείων της Newco και υπολόγισε το αποτέλεσμα για τις πιθανές τελικές αξίες εκκαθάρισης των περιουσιακών στοιχείων, μέσω της συμφωνίας αγοράς μετοχών.

(115) Στην αξιολόγησή της, η Επιτροπή διαπίστωσε πλεονεκτήματα μέσω παραίτησης αμοιβής του μετοχικού κεφαλαίου και πιθανές ζημίες που συνδέονται με την πιστωτική ποιότητα της FIH Holding, υπερβάλλοντες τόκους για το δάνειο απορρόφησης ζημιών, υπερβάλλοντα περιθώρια (spreads) για τη χρηματοδότηση της Newco από τη FIH και υπερβάλλοντα διοικητικά έξοδα για τη διαχείριση και τα παράγωγα μέσα αντιστάθμισης. Η Επιτροπή διαπίστωσε επίσης ελαφρυντικές περιστάσεις, όπως η πρόωρη ακύρωση των κρατικών εγγυήσεων. Συνολικά, τα μέτρα περιείχαν ένα στοιχείο κρατικής ενίσχυσης ύψους περίπου 2,25 δισεκατ. κορονών Δανίας.

(116) Λαμβάνοντας υπόψη τα σημεία 40 και 41 της ανακοίνωσης περί απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων, η διαφορά μεταξύ της τιμής μεταβίβασης και της πραγματικής οικονομικής αξίας εκτιμήθηκε με την εκτέλεση του ίδιου υπολογισμού όπως για την εκτίμηση της αγοραίας αξίας με δύο προσαρμογές. Πρώτον, η κατανομή των αποτελεσμάτων βασίστηκε στις πραγματικές οικονομικές αξίες του χαρτοφυλακίου των περιουσιακών στοιχείων, αντί για τις τιμές της αγοράς. Δεύτερον, η απαιτούμενη αμοιβή για τις μετοχές βασίστηκε στην πραγματική καθαρή μείωση της κεφαλαιακής απαίτησης των μέτρων. Ύστερα από μια δήλωση που πραγματοποίησε η FSA, η Επιτροπή εκτίμησε ότι η ακαθάριστη μείωση της κεφαλαιακής απαίτησης των μέτρων είναι 375 εκατ. κορόνες Δανίας ([76]), και η ισοδύναμη αξία μεταβίβασης είναι 254 εκατ. κορόνες Δανίας πάνω από την πραγματική οικονομική αξία ([77]), η οποία έπρεπε να λάβει τη δέουσα αμοιβή και να ανακτηθεί. Επιπλέον, 143,2 εκατ. κορόνες Δανίας σε υπερβάλλοντα τέλη έπρεπε να επιστραφούν.

(117) Μια προκαταβολή της τάξης των 254 εκατ. κορονών Δανίας (με ημερομηνία αξίας 1 Μαρτίου 2012) μείωσε το καθαρό αποτέλεσμα μείωσης της κεφαλαιακής απαίτησης από 375 εκατ. κορόνες Δανίας σε 121 εκατ. κορόνες Δανίας. Ως εκ τούτου, ένα εφάπαξ ασφάλιστρο ύψους 310,25 εκατ. κορονών Δανίας ([78]), με ημερομηνία αξίας 30 Σεπτεμβρίου 2013, καθώς και ετήσια καταβολή ύψους 12,1 εκατ. κορονών Δανίας (που αντιστοιχεί σε ετήσια αμοιβή 10 % της μείωσης της κεφαλαιακής απαίτησης), μαζί με την ανάκτηση των υπερβαλλόντων διοικητικών τελών ([79]) θα καταχτούσε τα μέτρα συμβατά με την ανακοίνωση περί απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων.

(118) Η Δανία έχει εξασφαλίσει ότι η FIH θα καταβάλει τα ποσά αυτά ([80]) και θα τηρήσει όλες τις συμφωνίες βάσει των εγγράφων τερματισμού των μέτρων.

(119) Η Δανία δεσμεύεται ότι η FIH δεν θα καταβάλει μερίσματα μέχρι την τελική εκκαθάριση των λογαριασμών της Newco βάσει της συμφωνίας αγοράς μετοχών, έτσι ώστε να περιορίσει τον πιστωτικό κίνδυνο που αντιμετωπίζει η FIH Holding για την FSC.

(120) Εν κατακλείδι, τα μέτρα στο σύνολό τους είναι ανάλογα, περιορίζονται στο ελάχιστο και παρέχουν επαρκή ιδία συμμετοχή από την FIH. Επιπλέον, λόγω της καταβολής των 310,25 εκατ. κορονών Δανίας συν τους τόκους ([81]) στην FSC, καθώς και τις πρόσθετες δεσμεύσεις όσον αφορά τις αμοιβές και τα τέλη ([82]), τα μέτρα προβλέπουν κατάλληλη αποζημίωση, σύμφωνα με την ανακοίνωση περί απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων.

([76]) Η Επιτροπή δέχθηκε ότι, παρόλο που η FSA ανέφερε ότι η μείωση της κεφαλαιακής απαίτησης της FIH Erhvervsbank A/S ανήλθε σε 847 εκατ. κορόνες Δανίας (το ισοδύναμο των 10,5 δισεκατ. κορονών Δανίας των σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο στοιχείων ενεργητικού), η απεριόριστη εγγύηση ζημιών που δόθηκε από την FIH Holding μείωσε σημαντικά το συνολικό αποτέλεσμα για το μέγιστο βάρος του κινδύνου δανεισμού του ομίλου. Προκειμένου να μετριάσει τις ανησυχίες της Επιτροπής, η Δανία πρόσθεσε μια δέσμευση για την αύξηση της αμοιβής από την FIH προς την FSC, εάν η FSA αλλάξει τη ρυθμιστική προσέγγισή της όσον αφορά τις κεφαλαιακές απαιτήσεις σε επίπεδο εκμετάλλευσης, έτσι ώστε η δανειοδοτική ικανότητα της FIH να μην περιορίζεται πλέον από την κεφαλαιακή θέση της FIH.

([77]) Η ανάλυση της Επιτροπής επικυρώθηκε από την έκθεση πραγματογνωμοσύνης, η οποία έλαβε υπόψη όλα τα στοιχεία που υπέβαλε η Δανία στην αλληλογραφία της μέχρι και το περιληπτικό σημείωμα της 24ης Ιουνίου 2013, καθώς και τις διευκρινίσεις της 29ης Αυγούστου 2013.

([78]) Τα 310,25 εκατ. κορόνες Δανίας συνίστανται σε 254 εκατ. κορόνες Δανίας + 1,5 * 37,5 εκατ. κορόνες Δανίας. Η μείωση της κεφαλαιακής απαίτησης του μέτρου είναι 375 εκατ. κορόνες Δανίας, η οποία, σύμφωνα με την ανακοίνωση περί απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει να αμείβεται με 10 % ετησίως. Επιπλέον, η αξία μεταβίβασης του χαρτοφυλακίου θεωρείται ότι είναι 254 εκατ. κορόνες Δανίας, η πραγματική οικονομική αξία, η οποία πρέπει να ανακτηθεί σύμφωνα με την παράγραφο 41 της ανακοίνωσης περί απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων. Ωστόσο, με την καταβολή επιστροφής ύψους 254 εκατ. κορονών Δανίας, το καθαρό αποτέλεσμα μείωσης της κεφαλαιακής απαίτησης θα μειωθεί σε 121 εκατ. κορόνες Δανίας. Ως εκ τούτου, προκειμένου να καταστεί συμβατή η αμοιβή, η FIH οφείλει να καταβάλει τη μείωση της κεφαλαιακής απαίτησης ύψους 375 εκατ. κορονών Δανίας σε ποσοστό 10 % ετησίως, έως ότου διευθετηθεί η «μεταβίβαση delta» μεταξύ της αξίας μεταβίβασης και της πραγματικής οικονομικής αξίας. Δεδομένου ότι αυτό συμβαίνει μόνο 1,5 έτη μετά την εφαρμογή των μέτρων, το απαιτούμενο ποσό είναι 254 εκατ. κορόνες Δανίας + 1,5 * 37,5 εκατ. κορόνες Δανίας και, στη συνέχεια, ετήσια πληρωμή ύψους 12,1 εκατ. κορονών Δανίας, το οποίο είναι 10 % της υπόλοιπης καθαρής μείωσης κεφαλαιακής απαίτησης.

([79]) Τα υπερβάλλοντα διοικητικά τέλη εκτιμώνται σε 143,2 εκατ. κορόνες Δανίας για την περίοδο ισχύος των μέτρων. Η Δανία τα μετριάζει καταβάλλοντας 61,7 εκατ. κορόνες Δανίας για τη Newco ως πλεόνασμα που εισπράχθηκε ως τώρα και μειώνοντας τις μελλοντικές διοικητικές δαπάνες στο 0,05 % της ονομαστικής αξίας, η οποία είναι σύμφωνη με την πρακτική της αγοράς.

([80]) Βλέπε αιτιολογική σκέψη 48.

([81]) Στην πραγματικότητα, οι πληρωμές ανάκτησης γίνονταν μόνο με ημερομηνία αξίας στις 4 Δεκεμβρίου 2013 και, ως εκ τούτου, εκκρεμούσε πρόσθετη πληρωμή δεδουλευμένων τόκων που κάλυπτε την περίοδο από την 1η Οκτωβρίου 2013 έως την 4η Δεκεμβρίου 2013. Η Δανία επιβεβαίωσε ότι η FIH προέβη σε συμπληρωματική πληρωμή ύψους 6,575 εκατ. κορονών Δανίας επιπλέον των 310,25 εκατ. κορονών Δανίας προκειμένου να καλύψει το ποσό αυτό.

([82]) Βλέπε υποσημείωση 78.

5.3.3. **Συμβατότητα της ενίσχυσης με την ανακοίνωση για την αναδιάρθρωση και την ανακοίνωση παράτασης του 2011** ([83])

(121) Σύμφωνα με την ανακοίνωση περί αναδιάρθρωσης, προκειμένου να είναι συμβατή με την εσωτερική αγορά, βάσει του άρθρου 107 παράγραφος 3 στοιχείο β) της Συνθήκης, η αναδιάρθρωση του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος στο πλαίσιο της τρέχουσας χρηματοπιστωτικής κρίσης θα πρέπει i) να οδηγήσει σε αποκατάσταση της βιωσιμότητας της τράπεζας, ή την ομαλή εκκαθάριση αυτής, ii) να εξασφαλίζει ότι η ενίσχυση περιορίζεται στο ελάχιστο αναγκαίο και περιλαμβάνει επαρκή ίδια συμμετοχή του δικαιούχου (επιμερισμός των βαρών) και iii) να περιέχει επαρκή μέτρα για τον περιορισμό των στρεβλώσεων του ανταγωνισμού.

i) *Βιωσιμότητα*

(122) Σύμφωνα με την ανακοίνωση περί αναδιάρθρωσης, ένα κράτος μέλος πρέπει να παράσχει ένα ολοκληρωμένο σχέδιο αναδιάρθρωσης, το οποίο να καταδεικνύει πως θα αποκατασταθεί η μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του δικαιούχου χωρίς κρατική ενίσχυση, εντός εύλογου χρονικού διαστήματος και το αργότερο εντός πέντε ετών. Η μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα επιτυγχάνεται όταν μια τράπεζα είναι σε θέση να ανταγωνιστεί στην αγορά για άντληση κεφαλαίων με τις δικές της δυνάμεις, σύμφωνα με τις σχετικές ρυθμιστικές απαιτήσεις. Προς τον σκοπό αυτό μια τράπεζα θα πρέπει να είναι σε θέση να καλύψει όλα τα έξοδα και να επιτύχει κατάλληλη αμοιβή για τα ίδια κεφάλαιά της δεδομένου του προφίλ κινδύνου της. Η επιστροφή στη βιωσιμότητα θα πρέπει να προέρχεται κυρίως από εσωτερικά μέτρα και να βασίζεται σε ένα αξιόπιστο σχέδιο αναδιάρθρωσης.

(123) Το σχέδιο αναδιάρθρωσης που υπέβαλε η Δανία όσον αφορά την FIH, το οποίο καλύπτει την περίοδο μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2016, δείχνει επιστροφή στη βιωσιμότητα στο τέλος της περιόδου αναδιάρθρωσης. Η τράπεζα αναμένεται να παραμείνει κερδοφόρα και να βελτιώσει τα ετήσια αποτελέσματά της, ιδίως κατά την περίοδο 2013-2016, με επαρκή απόδοση των ιδίων κεφαλαίων σε νέες επιχειρηματικές δραστηριότητες. Σύμφωνα με το δυσμενέστερο σενάριο, η τράπεζα θα εξακολουθεί να δημιουργεί κέρδη, με τα καθαρά κέρδη να παρουσιάζουν βελτίωση από 51 εκατ. κορόνες Δανίας (6,8 εκατ. ευρώ) το 2013 σε 122 εκατ. κορόνες Δανίας (16,27 εκατ. ευρώ) το 2016.

(124) Σύμφωνα με το σχέδιο αναδιάρθρωσης, την 31η Δεκεμβρίου 2016, ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της FIH θα ανέλθει στο 19,6 % και ο νόμιμος δείκτης ρευστότητας αναμένεται τότε να είναι 160 %. Όλοι αυτοί οι δείκτες υπερβαίνουν σημαντικά τις κανονιστικές ελάχιστες απαιτήσεις. Ως εκ τούτου, ο όμιλος φαίνεται καλά κεφαλαιοποιημένος και εφοδιασμένος με ικανοποιητική ρευστότητα.

(125) Μετά τα μέτρα, ιδίως τη μεταβίβαση των δανείων, η FIH ήταν σε θέση όχι μόνο να εξαγοράσει τα κρατικά εγγυημένα ομόλογα, το 2013, σε εύθετο χρόνο, αλλά και να αποπληρώσει, στις 2 Ιουλίου 2013, το υβριδικό κεφάλαιο που είχε λάβει από την κυβέρνηση.

(126) Τα μέτρα έχουν βελτιώσει το προφίλ ρευστότητας της FIH, η οποία ήταν σε θέση να αποκτήσει νόμιμο δείκτη ρευστότητας 214 %, στις 31 Δεκεμβρίου 2012, και αναμενόταν να έχει δείκτη 239,7 % στις 31 Δεκεμβρίου 2013 ([84]), υπερβαίνοντας, συνεπώς. σημαντικά τις κανονιστικές απαιτήσεις ρευστότητας.

(127) Ειδικότερα, το κενό χρηματοδότησης που στο παρελθόν απείλησε την FIH έπαψε να υπάρχει με τον διαχωρισμό των περιουσιακών στοιχείων, με τη βοήθεια χρηματοδότησης ύψους 13 δισεκατ. κορονών Δανίας που δόθηκαν από την FSC στη Newco. Επιπλέον, η FSC έχει δεσμευτεί για την ανακεφαλαιοποίηση της Newco κατά τη διάρκεια εφαρμογής των μέτρων, εφόσον απαιτείται ([85]). Κατά συνέπεια, έχουν προβλεφθεί τα τυχόν άμεσα προβλήματα ανακεφαλαιοποίησης για την FIH.

(128) Εν ολίγοις, με τη διασφάλιση τόσο της κερδοφορίας όσο και της ρευστότητας και με επαρκή κεφαλαιακή βάση, η FIH φαίνεται να είναι σε καλή θέση για την επίτευξη μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας σε αυτόνομη βάση.

(129) Παρά το γεγονός ότι, στη χειρότερη περίπτωση, η προ φόρων απόδοση ομαλοποιημένων ιδίων κεφαλαίων προβλέπεται να είναι μόνο 0,9 %, στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 2,0 % ([86]), στις 31 Δεκεμβρίου 2016, στην καλύτερη περίπτωση αναμένεται απόδοση ομαλοποιημένων ιδίων κεφαλαίων 10,3 % και 11,2 % για το 2013 και το 2016 αντίστοιχα.

([83]) Ανακοίνωση της Επιτροπής σχετικά με την εφαρμογή, από την 1η Ιανουαρίου 2012, των κανόνων περί κρατικών ενισχύσεων στα μέτρα που λήφθηκαν για τους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς στο πλαίσιο της τρέχουσας παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης (ΕΕ C 356 της 6.12.2011, σ. 7).

([84]) Βλέπε αιτιολογική σκέψη 37 και εξής.

([85]) Αυτό θα μπορούσε να συμβεί, αν η αξία των στοιχείων επρόκειτο να υποτιμηθεί περαιτέρω. Αν συνέβαινε κάτι τέτοιο, η Newco θα μπορούσε να έχει αρνητικά ίδια κεφάλαια και, κατά συνέπεια, σύμφωνα με το εμπορικό δίκαιο, θα υποχρεωνόταν να κηρύξει πτώχευση. Την έκβαση αυτή αποτρέπει η ρήτρα ανακεφαλαιοποίησης, γεγονός που σημαίνει ότι η Newco θα λάβει νέα εισφορά κεφαλαίου από την FSC, εφόσον χρειαστεί, και η οποία θα επιστραφεί από την FIH Holding μόνο κατά τον τελικό διακανονισμό της συναλλαγής (μεταξύ 31 Δεκεμβρίου 2016 και 31 Δεκεμβρίου 2019).

([86]) Βλέπε αιτιολογική σκέψη 38.

(130) Η Επιτροπή συνήθως δεν χρησιμοποιεί την έννοια των «ομαλοποιημένων ίδιων κεφαλαίων», διότι συχνά οδηγεί σε υψηλότερη απόδοση ιδίων κεφαλαίων από ό, τι εάν οι υπολογισμοί γίνονταν με βάση την πραγματική καθαρή θέση. Σε αυτήν την περίπτωση, όμως, η Δανία ανέλαβε τη δέσμευση ότι η FIH Holding και η FIH θα διατηρήσουν συσσωρευμένα κέρδη σε υψηλό επίπεδο, ώστε να διασφαλίζεται καλύτερα μια κατάλληλη πληρωμή στην FSC. Ειδικότερα εάν η Newco πραγματοποιεί σημαντικά χαμηλότερα έσοδα από τα προβλεπόμενα από την FIH, η FIH (μέσω του δανείου απορρόφησης ζημιών) και η FIH Holding (μέσω της εγγύησης που δίδεται στην FSC) επιβαρύνονται με το κόστος για την εξασφάλιση της αμοιβής της FIH σε επίπεδο ανάλογο με τους κανόνες περί κρατικών ενισχύσεων. Η συσσώρευση των κερδών εις νέον, ωστόσο, αυξάνει τα ίδια κεφάλαια σε ένα σχετικά υψηλό επίπεδο (8,4 δισεκατ. κορόνες Δανίας, στην καλύτερη περίπτωση, 7,3 δισεκατ. κορόνες Δανίας στη χειρότερη περίπτωση) που μειώνει τον δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων. Η FIH δεν είναι σε θέση να εμποδίσει την εν λόγω διαδικασία, εκτός εάν εμφανίσει ζημίες (οι οποίες δεν είναι ούτε επιθυμητές ούτε προβλέπονται). Η έννοια των «ομαλοποιημένων ιδίων κεφαλαίων» είναι προτιμότερο, κατά συνέπεια, στην παρούσα περίπτωση να δώσει τη δυνατότητα στην Επιτροπή να εκτιμήσει σωστά την κερδοφορία της τράπεζας, μη λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της συσσώρευσης των κερδών εις νέον.

(131) Περαιτέρω, η FIH θα αποχωρήσει από το σχετικά επικίνδυνο πεδίο της χρηματοδότησης εξαγορών, γεγονός που οδηγεί σε μείωση του κινδύνου των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της και τοποθετεί το επιχειρηματικό μοντέλο της σε μια πιο σταθερή βάση. Επιπλέον, με το συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας στο 20,8 % ([87]) στο τέλος της περιόδου αναδιάρθρωσης, η FIH φαίνεται υπερκεφαλαιοποιημένη ([88]) ενόψει του επιχειρηματικού της μοντέλου και έτσι πολύ λιγότερο εκτεθειμένη σε κινδύνους της αγοράς που θα μπορούσαν να θέσουν σε κίνδυνο την ύπαρξή της ως συνεχιζόμενης δραστηριότητας, σε σχέση με το παρελθόν.

(132) Ως εκ τούτου, η Επιτροπή θεωρεί ότι το σχέδιο αναδιάρθρωσης είναι ικανό να αποκαταστήσει τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της FIH.

ii) *Καταμερισμός βαρών*

(133) Η FIH έχει δεσμευθεί να μην καταβάλλει μερίσματα κατά τη φάση της αναδιάρθρωσης και να επιστρέψει προηγούμενη κρατική ανακεφαλαιοποίηση ύψους 1,9 δισεκατ. κορονών Δανίας. Περαιτέρω, η FIH δεν θα προβεί σε πληρωμές τοκομεριδίων στους επενδυτές σε υβριδικά μέσα ή μέσα για τα οποία τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα έχουν την ευχέρεια να πληρώνουν τοκομερίδια ή να ζητούν, ανεξάρτητα από την κανονιστική ταξινόμησή τους, συμπεριλαμβανομένων των χρεογράφων μειωμένης εξασφάλισης, εάν δεν υπάρχει νομική υποχρέωση για την καταβολή πληρωμών.

(134) Επιπλέον, όπως εξηγείται στο τμήμα 5.4.1, η αμοιβή των μέτρων απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων βρίσκεται στο κατάλληλο επίπεδο.

(135) Ως εκ τούτου, η Επιτροπή θεωρεί ότι το σχέδιο αναδιάρθρωσης αντιμετωπίζει επαρκώς την απαίτηση κατανομής των βαρών.

iii) *Στρέβλωση του ανταγωνισμού*

(136) Το σχέδιο αναδιάρθρωσης προβλέπει ότι η FIH θα αποσυρθεί από ορισμένους τομείς δραστηριοτήτων (χρηματοδότηση ακινήτων, ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια και διαχείριση ιδιωτικής περιουσίας). Συγκεκριμένα, 15,4 δισεκατ. κορόνες εκ των περιουσιακών στοιχείων που συνδέονται με χρηματοδοτήσεις ακινήτων (25 % του ισολογισμού του 2012) έχουν μεταβιβαστεί στη Newco στο πλαίσιο του διαχωρισμού.

(137) Το τροποποιημένο έγγραφο καθορισμού όρων προβλέπει, επίσης, την απαγόρευση ηγεσίας των τιμών για τις καταθέσεις εάν το μερίδιο αγοράς της FIH υπερβαίνει το 5 %. Αυτή η δέσμευση επιτρέπει στην FIH να βελτιώσει περαιτέρω τη χρηματοδοτική θέση της με την άντληση καταθέσεων στην αγορά, ενώ την ίδια στιγμή θέτει όριο το οποίο εμποδίζει τις υπερβολικές πρακτικές. Επιπλέον, θα υπάρξει απαγόρευση των εμπορικών επιθετικών πρακτικών για τη διαφύλαξη των ανταγωνιστών από την υπερβολική συμπεριφορά της αγοράς. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι κανένας συμμετέχων στην αγορά δεν σχολίασε την πολιτική της FIH σχετικά με την τιμολόγηση των καταθέσεων αφότου η Επιτροπή κίνησε τη διαδικασία επί του ζητήματος αυτού.

(138) Περαιτέρω, η FIH θα εκποιήσει τις τοποθετήσεις της σε ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια και άλλες επενδύσεις μετοχικού κεφαλαίου και δεν θα διαθέτει πλέον ίδρυμα ενυπόθηκων δανείων στη δομή της εταιρείας μετά τις 31 Δεκεμβρίου 2014. Ως εκ τούτου, οι εν λόγω επιχειρηματικοί τομείς θα αφεθούν επίσης στους ανταγωνιστές και η παρουσία της FIH στην αγορά θα μειωθεί αναλόγως.

([87]) Ο συντελεστής θα είναι 19,6 %, μετά την «εφάπαξ» πληρωμή των 310,25 εκατ. κορονών Δανίας.

([88]) Η υπερκεφαλαιοποίηση οφείλεται αποκλειστικά στο γεγονός ότι η FIH πρέπει να παρακρατήσει τα κέρδη της κατά την περίοδο της αναδιάρθρωσης και, συνεπώς, δεν πρόκειται να καταβάλλει μερίσματα καθ' όλη την περίοδο, προκειμένου να διατηρήσει ένα υψηλό κεφαλαιακό περιθώριο προστασίας. Το εν λόγω σχέδιο δράσης αποτελεί ένα προληπτικό μέτρο για την εξασφάλιση της ορθής και πλήρους αμοιβής των απομειωμένων στοιχείων ενεργητικού, καθώς οι FIH και FIH Holding έχουν εγγυηθεί την τελική πληρωμή στο κράτος.

(139) Επιπλέον, η FIH Realkredit ([89]) θα ρευστοποιηθεί και όλες οι επιχειρηματικές δραστηριότητες στον τομέα της χρηματοδότησης εξαγορών θα παύσουν. Σύμφωνα με τα στοιχεία του τέλους του 2012, η FIH Realkredit εξακολουθούσε να κατέχει στοιχεία ενεργητικού ύψους περίπου 300 εκατ. κορονών Δανίας (40,3 εκατ. ευρώ) και, ως εκ τούτου, ήταν περιορισμένης σημασίας για τον συνολικό όμιλο της FIH.

(140) Επιπλέον, η FIH έχει ήδη μειώσει το σύνολο του ενεργητικού της από 109,3 δισεκατ. κορόνες Δανίας (14,67 δισεκατ. ευρώ), στις 31 Δεκεμβρίου 2010, σε 60,80 δισεκατ. κορόνες Δανίας (8,16 δισεκατ. ευρώ) μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2012, το οποίο αντιστοιχεί σε μείωση της τάξης του 44 %.

(141) Συνολικά, οι δεσμεύσεις αυτές οδηγούν σε επαρκή μετριασμό των στρεβλώσεων του ανταγωνισμού, επειδή οι επιχειρηματικές ευκαιρίες που θα μπορούσαν ενδεχομένως να είναι κερδοφόρες για την FIH θα εγκαταλειφθούν και θα αφεθούν στους ανταγωνιστές της.

5.4. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΚΛΕΙΣΙΜΟ ΤΗΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΣΗΜΗΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑΣ ΕΡΕΥΝΑΣ

(142) Η Επιτροπή εξέφρασε αμφιβολίες στην απόφαση διάσωσης και κίνησης της διαδικασίας ως προς το αν τα επίμαχα μέτρα είναι καλά στοχευμένα, όπως απαιτείται από την τραπεζική ανακοίνωση του 2008 ([90]). Ειδικότερα, σε αυτό το στάδιο, δεν ήταν σαφές εάν οι επενδυτές θα θεωρούσαν την FIH ως πλήρως απαλλαγμένη από τα χειρότερα στοιχεία ενεργητικού της, και αν θα ήταν έτοιμοι να παράσχουν χρηματοδότηση στο πλαίσιο ανεκτών συνθηκών. Το σχέδιο αναδιάρθρωσης της FIH καταδεικνύει ότι η τράπεζα έχει επαρκή κεφαλαιακή εφεδρεία ακόμη και υπό απαισιόδοξο σενάριο και ότι πιθανώς θα παραμείνει βιώσιμη υπό δυσμενείς μακροοικονομικές εξελίξεις.

(143) Στην απόφαση για τη διάσωση και την κίνηση της διαδικασίας, η Επιτροπή εξέφρασε επίσης αμφιβολίες ως προς το κατά πόσον τα μέτρα αυτά περιορίστηκαν στο ελάχιστο και αν προέβλεπαν επαρκή ίδια συμμετοχή ([91]), ιδίως ενόψει της πολυπλοκότητας των μέτρων.

(144) Κατόπιν λεπτομερούς αξιολόγησης των στοιχείων και των δεσμών τους, η Επιτροπή θεωρεί ότι η αμοιβή που η FIH θα πληρώσει για τα μέτρα χρησιμεύει ως επαρκής ίδια συμμετοχή και είναι σύμφωνη με την ανακοίνωση περί απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων. Η Επιτροπή εκφράζει την ικανοποίησή της για την «εφάπαξ» ενίσχυση (ύψους 310,25 εκατ. κορονών Δανίας) προς την FSC και για τις δεσμεύσεις που ανέλαβε στο πλαίσιο αυτό. Η Επιτροπή σημειώνει ακόμη ότι τα μέτρα έχουν βελτιώσει το προφίλ ρευστότητας της τράπεζας η οποία, σύμφωνα με όλα τα σενάρια, διαθέτει ρευστότητα και παραμένει βιώσιμη, σύμφωνα με το σχέδιο αναδιάρθρωσης.

(145) Στην απόφαση για τη διάσωση και την κίνηση της διαδικασίας, η Επιτροπή εξέφρασε περαιτέρω αμφιβολίες σε σχέση με το αν είχε εκπληρωθεί η απαίτηση για τον περιορισμό της στρέβλωσης του ανταγωνισμού. Η FIH υπόκειται, επί του παρόντος, σε απαγόρευση τοκομεριδίου, απαγόρευση μερίσματος, απαγόρευση της κατοχής ηγετικής θέσης σε θέματα τιμών (συμπεριλαμβανομένων των καταθέσεων) και απαγόρευση εμπορικών πρακτικών και υπόκειται σε δεσμεύσεις εκποίησης.

(146) Συνολικά, η Επιτροπή επισημαίνει ότι το σχέδιο αναδιάρθρωσης που υπέβαλε η Δανία αντιμετωπίζει επαρκώς τα ζητήματα της βιωσιμότητας, της κατανομής των βαρών και της στρέβλωσης του ανταγωνισμού και, ως εκ τούτου, είναι σύμφωνη με τις απαιτήσεις της ανακοίνωσης περί αναδιάρθρωσης και απομειωμένων στοιχείων ενεργητικού.

(147) Με βάση την ως άνω αξιολόγηση, η Επιτροπή θεωρεί ότι τα μέτρα αυτά είναι καλά στοχευμένα, περιορίζονται στο ελάχιστο και διασφαλίζουν περιορισμένη στρέβλωση του ανταγωνισμού. Ως εκ τούτου, έχουν αμβλυνθεί οι αμφιβολίες της Επιτροπής σχετικά με τη συμβατότητα των μέτρων, που είχε αρχικά εγείρει στην απόφαση για τη διάσωση και την κίνηση της διαδικασίας.

Συμπέρασμα

(148) Με βάση την κοινοποίηση και ενόψει των δεσμεύσεων που υπέβαλε η Δανία, συνάγεται το συμπέρασμα ότι τα μέτρα ενίσχυσης είναι συμβατά με την εσωτερική αγορά. Η καταλληλότητα των μέτρων, καθώς και η βιωσιμότητα της τράπεζας και οι ίδιες συνεισφορές, σε συνδυασμό με τα μέτρα για τον περιορισμό της στρέβλωσης του ανταγωνισμού φαίνονται επαρκή. Κατά συνέπεια, τα μέτρα θα πρέπει να εγκριθούν σύμφωνα με το άρθρο 107 παράγραφος 3 στοιχείο β) της Συνθήκης και οι κινηθείσες διαδικασίες πρέπει να περατωθούν,

([89]) Βλέπε αιτιολογική σκέψη 10.
([90]) Βλέπε τμήμα 2.1 της απόφασης για τη διάσωση και για την κίνηση της διαδικασίας.
([91]) Βλέπε τμήμα 2.2 της απόφασης για τη διάσωση και για την κίνηση της διαδικασίας.

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΠΟΦΑΣΗ:

Άρθρο 1

Η μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων από τον όμιλο FIH στη δανική εταιρεία χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, μαζί με τις δευτερεύουσες συμφωνίες, συνιστούν κρατική ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η εν λόγω κρατική ενίσχυση είναι συμβιβάσιμη με την εσωτερική αγορά, υπό το πρίσμα του σχεδίου αναδιάρθρωσης και των δεσμεύσεων που καθορίζονται στο παράρτημα.

Άρθρο 2

Η παρούσα απόφαση απευθύνεται στο Βασίλειο της Δανίας.

Βρυξέλλες, 11 Μαρτίου 2014.

Για την Επιτροπή
Joaquín ALMUNIA
Αντιπρόεδρος

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΕΓΓΡΑΦΟ ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΥ ΟΡΩΝ (ΥΠΟΘΕΣΗ SA.34445) ΔΑΝΙΑ — ΣΧΕΔΙΟ ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΤΗΣ FIH

1. **Ιστορικό**

Το Βασίλειο της Δανίας αναλαμβάνει την υποχρέωση να διασφαλίσει ότι το σχέδιο αναδιάρθρωσης για την FIH, που υποβλήθηκε στις 24 Ιουνίου 2013, εφαρμόζεται ορθά και πλήρως. Το εν λόγω έγγραφο («Έγγραφο Καθορισμού Όρων») καθορίζει τους όρους (τις «δεσμεύσεις») για την αναδιάρθρωση της FIH Erhvervsbank A/S, συμπεριλαμβανομένων των θυγατρικών («FIH»), το οποίο το Βασίλειο της Δανίας έχει δεσμευτεί να εφαρμόσει.

2. **Ορισμοί**

Σε αυτό το έγγραφο, εκτός αν από το περιεχόμενο του κειμένου απαιτείται διαφορετικά, ο ενικός περιλαμβάνει τον πληθυντικό (και αντίστροφα) και οι όροι (με κεφαλαία) που χρησιμοποιούνται εδώ έχουν τις ακόλουθες έννοιες:

Όρος	Σημασία
Δεσμεύσεις	οι δεσμεύσεις που σχετίζονται με την αναδιάρθρωση της FIH που καθορίζονται στο παρόν έγγραφο καθορισμού όρων
Απόφαση	η απόφαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με την αναδιάρθρωση της FIH στο πλαίσιο της οποίας έχουν αναληφθεί οι δεσμεύσεις αυτές και στην οποία επισυνάπτεται το έγγραφο όρων
Περίοδος αναδιάρθρωσης	είναι το χρονικό διάστημα που ορίζεται στην ενότητα 3.2
Σχέδιο αναδιάρθρωσης	το σχέδιο που υπέβαλε η FIH στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή, μέσω του Βασιλείου της Δανίας, στις 24 Ιουνίου 2013, όπως τροποποιήθηκε και συμπληρώθηκε με γραπτές ανακοινώσεις
FIH ή όμιλος FIH	FIH Erhvervsbank A/S συμπεριλαμβανομένων των θυγατρικών
FIH Holding	FIH Holding A/S
Όμιλος FIH Holding	FIH Holding A/S, συμπεριλαμβανομένων των άμεσων και έμμεσων θυγατρικών
FS Property Finance A/S	Η εξ ολοκλήρου θυγατρική της Εταιρείας Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας FSC, η οποία αναφέρεται, επίσης, στην απόφαση ως «Newco».
Χρηματοδότηση εξαγορών	Η χωριστή και ειδική επιχειρησιακή μονάδα με υπαλλήλους οι οποίοι επικεντρώνονται αποκλειστικά σε λύσεις χρηματοδότησης σε σχέση με τις συγχωνεύσεις και τις εξαγορές, και η οποία διετίθετο στην αγορά ειδικά για τους υπάρχοντες και δυνητικούς πελάτες.

3. **Γενικά**

3.1. Το Βασίλειο της Δανίας αναλαμβάνει την υποχρέωση να διασφαλίσει ότι οι δεσμεύσεις τηρούνται πλήρως κατά την εφαρμογή του Σχεδίου Αναδιάρθρωσης.

3.2. Η περίοδος αναδιάρθρωσης λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Οι δεσμεύσεις ισχύουν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναδιάρθρωσης, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

4. **Διαρθρωτικά μέτρα**

4.1. Χρηματοδότηση εξαγορών

Η FIH θα παύσει όλες τις επιχειρηματικές δραστηριότητες στο πεδίο της χρηματοδότησης εξαγορών έως τις 30 Ιουνίου 2014. Το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο θα εξαλειφθεί μέχρι τις 30 Ιουνίου 2014.

4.2. Κλείσιμο του τμήματος χρηματοδότησης ακινήτων

Η FIH έχει αποσυρθεί από τον χώρο των επενδυτικών ακινήτων [1] και έκλεισε την εν λόγω επιχειρηματική δραστηριότητα στις 31 Δεκεμβρίου 2013. Δεν θα υπάρξει εκ νέου είσοδος στο εν λόγω πεδίο, που σημαίνει ιδίως ότι δεν θα υπάρξει νέος δανεισμός (κεφάλαια) για τη χρηματοδότηση επενδυτικών ακινήτων στη Δανία, τη Σουηδία, τη Γερμανία ή οποιαδήποτε άλλη χώρα [2].

4.3. Εκποίηση του τμήματος κεφαλαίων ιδιωτικών συμμετοχών

Η FIH θα εκποιήσει, το συντομότερο δυνατό και σε κάθε περίπτωση όχι αργότερα από τις 31 Δεκεμβρίου 2016, τις επενδύσεις σε ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια και άλλες επενδύσεις μετοχικού κεφαλαίου στον βαθμό που επιτρέπεται από τη νομοθεσία. Εάν η εκποίηση έως την ημερομηνία αυτή δεν είναι δυνατή, οι επενδύσεις θα πρέπει να τεθούν υπό διαδικασία εξάλειψης, γεγονός που σημαίνει ιδίως ότι δεν μπορεί να γίνει ουδεμία χρηματοδότηση ή ανανεώσεις των επενδύσεων. [3] Περαιτέρω, από την ημερομηνία της απόφασης, δεν θα υπάρξουν νέα ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια ή άλλες επενδύσεις *(με τις εξαιρέσεις που αναφέρονται στην υποσημείωση 3)*.

4.4. Κτηματική Τράπεζα

Η FIH δεν θα διαθέτει τμήμα ενυπόθηκων δανείων στην εταιρική της δομή έως το τέλος του 2014, και δεν πρέπει να ενεργεί ως τράπεζα ενυπόθηκων δανείων στη συνέχεια.

5. **Συμπεριφορικά μέτρα και εταιρική διακυβέρνηση**

5.1. Απαγόρευση εξαγορών: Η FIH δεν αποκτά κανένα μερίδιο σε καμία επιχείρηση. Αυτό ισχύει τόσο για τις επιχειρήσεις που έχουν τη νομική μορφή εταιρείας όσο και τις δέσμες στοιχείων ενεργητικού που συνιστούν επιχείρηση.

Δραστηριότητες που δεν περιλαμβάνονται στην απαγόρευση εξαγορών: Από την απαγόρευση εξαιρούνται οι εξαγορές που πρέπει να γίνουν σε εξαιρετικές περιπτώσεις για τη διατήρηση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας ή προς το συμφέρον του αποτελεσματικού ανταγωνισμού, εφόσον έχουν εγκριθεί εκ των προτέρων από την Επιτροπή. Αυτό δεν ισχύει ούτε για τις εξαγορές που πραγματοποιούνται κατά τη συνήθη πορεία των τραπεζικών εργασιών στη διαχείριση των υφιστάμενων απαιτήσεων προς τις προβληματικές επιχειρήσεις ούτε στη διάθεση και αναδιάρθρωση στο πλαίσιο του ομίλου FIH Holding.

Εξαιρέσεις που δεν απαιτούν πρότερη έγκριση της Επιτροπής: Η FIH μπορεί να αποκτήσει μερίδια σε επιχειρήσεις υπό την προϋπόθεση ότι η τιμή αγοράς που κατέβαλε η FIH για κάθε εξαγορά είναι μικρότερη από το 0,01 % του μεγέθους του ισολογισμού της FIH κατά την ημερομηνία της απόφασης της Επιτροπής και ότι οι σωρευτικές τιμές αγοράς που καταβάλλονται από την FIH για όλες αυτές τις εξαγορές κατά τη διάρκεια της περιόδου αναδιάρθρωσης είναι μικρότερες από 0,025 % του μεγέθους του ισολογισμού της FIH κατά την ημερομηνία της απόφασης της Επιτροπής.

5.2. Απαγόρευση των εμπορικών επιθετικών πρακτικών: Η FIH αποφεύγει τη συμμετοχή της σε επιθετικές εμπορικές πρακτικές καθ' όλη τη διάρκεια του σχεδίου αναδιάρθρωσης.

5.3. Καταθέσεις: Η FIH δεν θα προσφέρει ευνοϊκότερες τιμές για τα προϊόντα καταθέσεων (κυρίως, αλλά όχι αποκλειστικά, για τις καταθέσεις λιανικής στην FIH Direct Bank) σε σχέση με τις δύο καλύτερες τιμές ανταγωνιστών σε μια δεδομένη αγορά.

Ο περιορισμός αυτός δεν ισχύει εάν το μερίδιο της FIH στη συνολική αγορά καταθέσεων είναι μικρότερο από 5 %. [4]

5.4. Διαφήμιση: Η FIH δεν θα χρησιμοποιήσει τα μέτρα ενίσχυσης ή τα προνόμια που προκύπτουν από αυτά για διαφημιστικούς σκοπούς. Περαιτέρω, τα συνολικά ετήσια έξοδα διαφήμισής της θα πρέπει να είναι κάτω από το 1 εκατ. ευρώ.

5.5. Απαγόρευση των τοκομεριδίων: Η FIH θα απόσχει κατά την περίοδο αναδιάρθρωσης από την πραγματοποίηση τυχόν πληρωμών σχετικά με τα μέσα κεφαλαίου, εκτός εάν οι πληρωμές αυτές προέρχονται από μια νομική υποχρέωση, και δεν θα ασκήσει δικαίωμα αγοράς ή επαναγοράς των μέσων αυτών, χωρίς προηγούμενη έγκριση της Επιτροπής. Μπορεί να καταβληθούν τα τοκομερίδια σε κεφαλαιακά μέσα που κατέχει το κράτος, εκτός εάν οι πληρωμές αυτές προκαλέσουν πληρωμές τοκομεριδίων σε άλλους επενδυτές, που διαφορετικά δεν θα ήταν υποχρεωτικές. Αυτή η δέσμευση να μην πληρώσει τοκομερίδια κατά την περίοδο της αναδιάρθρωσης δεν ισχύει για τα πρόσφατα εκδοθέντα μέσα (δηλαδή μέσα που εκδίδονται μετά την τελική έγκριση της Επιτροπής του σχεδίου αναδιάρθρωσης), εφόσον καμία πληρωμή τοκομεριδίων σε τέτοια πρόσφατα εκδοθέντα μέσα δεν θα δημιουργήσει μια νομική υποχρέωση για την καταβολή οποιωνδήποτε πληρωμών τοκομεριδίων επί των τίτλων FIH που υφίστανται κατά τη στιγμή της έγκρισης της απόφασης της Επιτροπής περί αναδιάρθρωσης.

---

[1] Πρόκειται για δάνεια που χορηγούνται για τη χρηματοδότηση καταστημάτων, γραφείων, πολυκατοικιών, αποθηκών, εκθεσιακών χώρων, εργοστασίων ή παρόμοιων χώρων, εφόσον χορηγούνται σε μια επιχείρηση που δεν φιλοξενείται στις εγκαταστάσεις για την κύρια δραστηριότητά της ή σε μια εταιρεία που εξειδικεύεται στην ανάπτυξη ακινήτων.

[2] Αυτό δεν ισχύει στις ακόλουθες περιπτώσεις: α) εάν οι FIH Holding / FIH / άλλοι υφιστάμενοι ή μελλοντικοί φορείς του ομίλου FIH Holding αγοράσουν εκ νέου την FSPF A/S (εναλλακτικά, το χαρτοφυλάκιο δανεισμού της FSPF A/S ή μέρος αυτού)· β) εάν η FIH είναι συμβατικά/νομικά υποχρεωμένη να παράσχει τέτοιο δάνειο, ή εάν ένα δάνειο χορηγηθεί ως μια λύση αναδιάρθρωσης / αναχρηματοδότησης / ανακεφαλαιοποίησης / εύρεσης λύσεων για τους οφειλέτες της FIH ή FSPF· ή γ) στην περίπτωση συμβουλευτικών υπηρεσιών που δεν αφορούν δανεισμό.

[3] Δεν ισχύει κατά τη συνήθη πορεία των τραπεζικών εργασιών (π.χ. αν η FIH αποκτήσει ποσοστό συμμετοχής μέσω της αναδιάρθρωσης των οφειλετών ή παρόμοιας ενέργειας) ή αν η FIH είναι νομικά υποχρεωμένη να προβεί σε τέτοιες επενδύσεις.

[4] Το μερίδιο αγοράς της FIH προέρχεται από τα στατιστικά στοιχεία της Κεντρικής Τράπεζας της Δανίας (www.statistikbanken.dk/DNMIN). Βασίζεται στο συνολικό ποσό των καταθέσεων των κατοίκων της Δανίας σε πιστωτικά ιδρύματα της Δανίας σε σχέση με τις καταθέσεις των κατοίκων της Δανίας στην FIH.

5.6. Απαγόρευση των πληρωμών μερισμάτων: Όλα τα μερίσματα που καταβάλλονται στην FIH Holding θα παρακρατηθούν μέχρι τον διακανονισμό της συμφωνίας αγοράς μετοχών ή αντίστοιχα το τέλος της περιόδου αναδιάρθρωσης, όποιο από τα δύο διαστήματα είναι μεγαλύτερο. Έτσι, η FIH Holding δεν θα διανείμει κεφάλαια στους μετόχους της μέσω μερισμάτων ή με άλλο τρόπο, μέχρι την τελική διευθέτηση της συμφωνίας για τις τιμές αγοράς. Για την παρακράτηση των κερδών του ομίλου FIH Holding, η FIH δεν καταβάλλει μερίσματα σε άλλες οντότητες πλην της FIH Holding.

5.7. Περιορισμοί στην FIH Holding σχετικά με την ιδιοκτησία: Η FIH Holding δεν θα ενεχυριάσει τη συμμετοχή της στην FIH. Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη πρέπει να είναι σε καθαρά εμπορική βάση. Δεν θα πρέπει να ληφθεί καμία απόφαση η οποία επηρεάζει τη φερεγγυότητα ή τη ρευστότητα της FIH Holding θέτοντας σε κίνδυνο την ικανότητα του κράτους να πληρώνει αρνητική μεταβλητή τιμή αγοράς, εφόσον απαιτείται.

Η FIH Holding έχει μόνο το δικαίωμα να ασκεί επιχειρηματική δραστηριότητα ως εταιρεία συμμετοχών για την FIH και τυχόν δάνεια των μετόχων δεν αποπληρώνονται.

5.8. Επαναγορά υβριδικών κεφαλαιακών μέσων ή άλλων κεφαλαιακών μέσων: Όσον αφορά την επαναγορά των υβριδικών κεφαλαιακών μέσων ή άλλων κεφαλαιακών μέσων που διαθέτει η FIH, στις 2 Μαρτίου 2012, η FIH θα σεβαστεί τους κανόνες όσον αφορά τις συναλλαγές κεφαλαίου κατηγορίας 1 και κατηγορίας 2, όπως ορίζεται στο MEMO/09/441 της 8ης Οκτωβρίου 2008. ([5]) Σε κάθε περίπτωση, η FIH θα συμβουλευτεί την Επιτροπή πριν από την πραγματοποίηση ανακοινώσεων στην αγορά αναφορικά με τις συναλλαγές κεφαλαίου κατηγορίας 1 και κατηγορίας 2.

6. **Μείωση του κεφαλαίου**

Η FIH θα καταβάλει αμοιβή για το μέτρο σύμφωνα με το IAC. Συγκεκριμένα, εκτός από την πραγματοποίηση μιας εφάπαξ πληρωμής ύψους 310,25 εκατ. κορονών Δανίας + 37,5 εκατ. * N/365, όπου N είναι ο αριθμός των ημερών μεταξύ της 30ής Σεπτεμβρίου 2013 και της ημερομηνίας της τελικής πληρωμής, η οποία, σύμφωνα με τις δανικές αρχές έχει ήδη συμβεί με ημερομηνία αξίας στις 4 Δεκεμβρίου 2013, η FIH θα:

— Καταβάλλει, κάθε χρόνο, από το 2014 έως το 2020 ή το έτος που ακολουθεί την οριστική διευθέτηση της συμφωνίας για τις τιμές αγοράς, ανάλογα με το ποια είναι προγενέστερη, εισφορά ύψους 12,1 εκατ. κορονών Δανίας ετησίως, με ημερομηνία αξίας 30 Σεπτεμβρίου (ή, αν η 30ή Σεπτεμβρίου της αντίστοιχης ημερομηνίας δεν είναι εργάσιμη ημέρα, την επόμενη εργάσιμη ημέρα). Η τελική αμοιβή πρόκειται να καταβληθεί κατά την ημερομηνία διακανονισμού της συμφωνίας για τις τιμές αγοράς, και μειωμένη κατ' αναλογία χρόνου (επί της πραγματικής βάσης) για την περίοδο μεταξύ της προτελευταίας καταβολής αμοιβών (30 Σεπτεμβρίου) και της διευθέτησης της συμφωνίας για τις τιμές αγοράς, καθώς και για την πρώτη περίοδο, από τις 4 Δεκεμβρίου 2013 ως τις 30 Σεπτεμβρίου 2014.

— Μειώσει τα έξοδα της διοίκηση για τη διαχείριση και την αντιστάθμιση κινδύνου, με τα οποία επιβαρύνεται η FS Property Finance A/S, σε 0,05 % ετησίως του οφειλόμενου δανειακού χαρτοφυλακίου, με αναδρομική ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2013.

— Καταβάλλει ετήσια συνδρομή ύψους 47,2 εκατ. κορονών Δανίας προς την FSC, εάν η FSA αλλάξει το κανονιστικό καθεστώς της όσον αφορά τις κεφαλαιακές απαιτήσεις σε επίπεδο ελέγχουσας οντότητας, έτσι ώστε η δανειοδοτική ικανότητα της FIH να μην περιορίζεται πλέον από την κεφαλαιακή θέση της FIH Holding. Ισχύουν οι ημερομηνίες αξίας και παρόμοιοι χρονικοί περιορισμοί με την πρώτη περίπτωση ανωτέρω. ([6])

7. **Υποβολή εκθέσεων**

7.1. Το Βασίλειο της Δανίας εγγυάται ότι η πλήρης και ορθή εφαρμογή του σχεδίου αναδιάρθρωσης και η πλήρης και ορθή εφαρμογή όλων των δεσμεύσεων στο πλαίσιο αυτού του εγγράφου παρακολουθούνται διαρκώς.

7.2. Το Βασίλειο της Δανίας θα υποβάλλει έκθεση ανά εξάμηνο στην Επιτροπή σχετικά με την εξέλιξη του σχεδίου αναδιάρθρωσης και τις προαναφερθείσες δεσμεύσεις έως το τέλος της περιόδου αναδιάρθρωσης.

7.3. Εντός τριών μηνών από την τελική διευθέτηση της συναλλαγής, το Βασίλειο της Δανίας θα υποβάλει έκθεση την οποία θα εκπονήσει εξωτερικός ορκωτός λογιστής σχετικά με την ακρίβεια του διακανονισμού της συναλλαγής.

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

([6]) Αξίζει να σημειωθεί ότι (i) η FIH έχει ήδη προβεί σε εφάπαξ καταβολή ύψους 310,25 εκατ. κορονών Δανίας + 37,5 εκατ. * N/365, όπου N είναι ο αριθμός των ημερών μεταξύ της 30ής Σεπτεμβρίου 2013 και της ημερομηνίας της τελικής πληρωμής, η οποία, σύμφωνα με τις δανικές αρχές, έχει ήδη πραγματοποιηθεί με ημερομηνία αξίας 4 Δεκεμβρίου 2013, και (ii) κατέβαλε το ποσό των 61,7 εκατ. κορονών Δανίας στην FS Property Finance A/S, ως μερική επιστροφή των τελών που έλαβε στο πλαίσιο της συμφωνίας διαχείρισης για το 2012, η οποία σύμφωνα με τις δανικές αρχές έχει ήδη πραγματοποιηθεί με ημερομηνία αξίας στις 18 Δεκεμβρίου 2013.