KOMISIJAS LĒMUMS

(2014. gada 11. marts)

par valsts atbalstu SA.34445 (12/C), ko Dānija sniegusi ar īpašumu saistīto *FIH* aktīvu nodošanai *FSC*

(izziņots ar dokumenta numuru C(2014) 1280)

(Autentisks ir tikai teksts angļu valodā)

(Dokuments attiecas uz EEZ)

(2014/884/ES)

EIROPAS KOMISIJA,

ņemot vērā Līgumu par Eiropas Savienības darbību un jo īpaši tā 108. panta 2. punkta pirmo daļu,

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

aicinot dalībvalstis un citas ieinteresētās personas iesniegt piezīmes saskaņā ar minētajiem noteikumiem [1],

tā kā:

1. PROCEDŪRA

(1) Dānija 2009. gada 30. jūnijā ieguldīja DKK 1,9 miljardus kā 1. līmeņa hibrīdkapitālu *FIH Erhvervsbank A/S*, tostarp tās meitasuzņēmumos (turpmāk – *FIH*), saskaņā ar Dānijas Likumu par valsts finansētiem kapitāla ieguldījumiem [2].

(2) Dānija 2012. gada 6. martā informēja par pasākumu kopumu *FIH* atbalstam. Komisija ar 2012. gada 29. jūnija lēmumu (turpmāk – Glābšanas un uzsākšanas lēmums) [3] uz laiku apstiprināja šos pasākumus [4], atzīstot to atbilstību iekšējam tirgum.

(3) Vienlaikus Komisija uzsāka procedūru, kas paredzēta Līguma par Eiropas Savienības darbību (turpmāk – Līgums) 108. panta 2. punktā, jo radās šaubas par šo pasākumu piemērotību, atbalsta ierobežošanu līdz nepieciešamajam minimumam un bankas pašas līdzdalību, jo īpaši, ņemot vērā par labu *FIH* piešķirto samazinātas vērtības aktīvu pasākumu potenciāli mazo atdevi.

(4) *FIH* 2012. gada 2. jūlijā atmaksāja atpakaļ kapitālu DKK 1,9 miljardu apmērā, ko tā bija saņēmusi 2009. gadā saskaņā ar Dānijas Likumu par valsts finansētiem kapitāla ieguldījumiem [5].

(5) Saskaņā ar Glābšanas un uzsākšanas lēmumu Dānija 2013. gada 4. janvārī iesniedza pārstrukturēšanas plānu [6], ko pēc tam izmainīja. Dānija 2013. gada 24. jūnijā iesniedza minētā plāna galīgo atjauninājumu (turpmāk – pārstrukturēšanas plāns).

(6) Dānija 2014. gada 3. februārī iesniedza laika grafiku, paredzot *FIH* pārstrukturēšanas termiņus, kurus Dānija apņēmās ievērot (turpmāk – saistības).

---

[1] OV C 359, 21.11.2012., 1. lpp.

[2] "Likums par valsts finansētiem kapitāla ieguldījumiem" (*Lov om statsligt kapitalindskud*) ir 2009. gada 3. februāra Likums Nr. 67 un saskaņā ar to izdotie īstenošanas rīkojumi. Šis likums ir apstiprināts ar Komisijas 2009. gada 3. februāra lēmumu (OV C 50, 3.3.2009., 4. lpp.).

[3] Komisijas 2012. gada 29. jūnija lēmums lietā SA.34445 (2012/C) (ex 2012/N) (OV C 359, 21.11.2012., 1. lpp.).

[4] Minētie atbalsta pasākumi ir sīki raksturoti Glābšanas un uzsākšanas lēmuma 10.–23. apsvērumā.

[5] Skatīt 1. apsvērumu.

[6] Plānā pēc tam tika veikti grozījumi.

(7) Dānijas iestādes sniedza papildu informāciju laikā no 2012. gada 30. jūnija līdz 2014. gada 3. februārim.

(8) Steidzamības dēļ Dānija piekrita šā lēmuma pieņemšanai angļu valodā izņēmuma kārtā ([7]).

2. **APRAKSTS**

2.1. SAŅĒMĒJS

(9) *FIH* ir sabiedrība ar ierobežotu atbildību, kuras darbību regulē Dānijas tiesību akti banku nozarē un uzrauga Dānijas Finanšu uzraudzības iestāde (turpmāk – *FSA*). Tā tika dibināta 1958. gadā, un tās mītne atrodas Kopenhāgenā, Dānijā. Tā pilnībā pieder *FIH Holding A/S* (turpmāk – *FIH Holding*).

(10) *FIH* grupa sastāv no *FIH Holding* un *FIH Erhvervsbank*, kopā ar *FIH Erhvervsbank* pilnībā piederošajiem meitasuzņēmumiem. Šie meitasuzņēmumi ir *FIH Partners A/S* (darbojas tādā uzņēmējdarbības segmentā kā korporatīvās finanses), *FIH Kapital Bank A/S* (turpmāk – *FIH Kapital Bank*) ([8]), *FIH Realkredit A/S*, kas ir hipotekārās kreditēšanas iestāde, un *FIH Leasing and Finans A/S*. *FIH* darbība sastāv no trim segmentiem: banku darbības ([9]), tirgiem ([10]) un korporatīvajām finansēm ([11]).

(11) *FIH Holding* 2012. gada 31. decembrī piederēja Dānijas Darba tirgus papildu pensiju fondam, kas turēja 48,8 % *FIH Holding* akciju, *PF I A/S* ([12]), kas turēja 48,8 % akciju, un šīs sabiedrības valdei un augstākajiem vadītājiem, kuri turēja 2,3 % akciju, bet pati *FIH Holding* turēja 0,1 % savu akciju.

(12) *FIH* grupas bilancē 2011. gada beigās bija DKK 84,16 miljardi (EUR 11,28 miljardi), un tās kopējais kapitāla rādītājs ([13]) bija 17,8 %, palielinoties līdz 21,2 % 2012. gada 31. decembrī. *FIH* bilancē 2012. gada 31. decembrī bija DKK 60,76 miljardi (EUR 8,1 miljards) ([14]), un tās riska svērtie aktīvi (turpmāk – *RWA*) bija DKK 29,84 miljardi (EUR 3,98 miljardi).

(13) *FIH* ir specializēta nišas banka, kas pievēršas vidēja termiņa finansēšanai, kā arī riska pārvaldības konsultācijām un korporatīviem finanšu pakalpojumiem, ko sniedz Dānijas uzņēmumiem, un tās bilance pārsniedz DKK 10 miljonus (EUR 1,34 miljonus). Sākotnēji *FIH* banku darbība attiecās uz trim segmentiem – īpašuma finansēšanu, iegādes finansēšanu un korporatīvo banku darbību.

(14) Glābšanas un uzsākšanas lēmuma laikā *FIH* bija Dānijas sestā lielākā banka pēc darba kapitāla ([15]), grupas līmenī apkalpojot vairāk nekā 2000 banku klientu. *FIH* tirgus daļa banku un hipotekārā kreditēšanā tolaik tika lēsta kā 1,7 %. Tās tirgus daļa MVU/korporatīvajā kreditēšanā bija 2,5 %. *FIH* tirgus daļa 2012. gada jūnijā bija 2,1 % no kopējā uzņēmumu (banku un hipotēku banku) kreditēšanas tirgus.

([7]) 2013. gada 10. decembra valodas atkāpe.
([8]) Tā apvienojās ar *FIH Erhvervsbank A/S* 2013. gada 23. augustā kā turpinājuma uzņēmums.
([9]) Sākotnēji banku darbība sastāvēja no: 1) korporatīvās banku darbības, kas attiecās uz *FIH* kreditēšanas pasākumiem, jo īpaši maziem un vidējiem uzņēmumiem; 2) iegādes finansēšanas, nodrošinot strukturētu finansējumu uzņēmumu apvienošanai un iegādei Skandināvijas tirgū; un 3) īpašuma finansēšanas, nodrošinot kapitāla un konsultāciju pakalpojumus īpašuma investoriem. Īpašuma finansēšana vairs nav *FIH* uzņēmējdarbības joma, kā paskaidrots 40. apsvērumā.
([10]) Tirgu segments nodrošina finanšu konsultāciju pakalpojumus lielajiem un vidējiem uzņēmumiem, piemēram, attiecībā uz riska pārvaldību, atbildības pārvaldību un kapitāla struktūru. Tirgu segments atbild arī par tirdzniecisko un uz klientiem orientēto pasākumu īstenošanu procentu likmju, valūtas maiņas un vērtspapīru tirgos.
([11]) Korporatīvo finanšu segments nodrošina finanšu konsultāciju pakalpojumus uzņēmumu apvienošanas un iegādes, privatizācijas, kapitāla ieguldījumu u. c. jomās.
([12]) *PF I A/S* ir holdinga sabiedrība, kas izveidota kā *FIH Holding* īpašumtiesību turētāja *PFA Pension, Folksam Ömsesidig Livsförsäkring/ Folksam Ömsesidig Sakförsäkring* un *C.P. Dyvig & Co A/S*.
([13]) Pārstrukturēšanas plānā tiek izmantots termins "maksātspējas koeficients". Tomēr termins "maksātspējas koeficients" finanšu pārskatos nozīmē uzņēmuma peļņas (pēc nodokļu un amortizācijas atskaitīšanas) attiecību pret kopējām saistībām. Tādējādi ar to mēra uzņēmuma spēju nokārtot parādsaistības. Tas izsaka skaitliski uzņēmuma ienākumu lielumu pēc nodokļiem, neskaitot bezskaidras naudas amortizācijas izmaksas, salīdzinājumā ar kopējām parādsaistībām. Tas arī sniedz vērtējumu par varbūtību, ka uzņēmums turpinās uzkrāt parādus. Tādēļ, kad minētais termins tiek lietots pārstrukturēšanas plānā, šis lēmums attiecas uz "kopējo kapitāla koeficientu", proti, bankas kopējā kapitāla attiecību pret tās kopējiem aktīviem, kas svērti attiecībā uz risku.
([14]) Valūtas maiņas kurss 2012. gada 31. decembrī: EUR 1 = DKK 7,4610 (ECB).
([15]) Darba kapitāls tiek definēts kā noguldījumu, emitēto obligāciju, subordinētā parāda un pašu kapitāla summa.

(15) Pēdējos gados *FIH* grupa darbojās vāji. Tā 2009. gada 25. jūnijā pieteicās uz Dānijas Rekapitalizācijas shēmas ([16]) atbalstu un 2009. gada 30. jūnijā saņēma valsts finansētu 1. līmeņa hibrīdkapitāla ieguldījumu DKK 1,9 miljarda apmērā kā ilgtermiņa parādzīmi. Šīs parādzīmes kupona vērtība bija 11,46 % gadā. Attiecībā uz 2009. gadu kopumā *FIH* grupa ziņoja par pirmsnodokļu zaudējumiem DKK 148 miljonu (EUR 19,9 miljonu) apmērā.

(16) Kaut arī *FIH* grupai 2010. gadā izveidojās pirmsnodokļu peļņa DKK 316 miljonu (EUR 42,5 miljonu) apmērā, šo peļņu lielākoties radīja vienreizējās pozitīvās tirgus vērtības korekcijas, tostarp nerealizētā peļņa no netiešās līdzdalības. *FIH* grupa 2011. gadā ziņoja par pirmsnodokļu zaudējumiem DKK 1,27 miljardu (EUR 170 miljonu) apmērā, ko radīja kredītu vērtības samazinājuma izmaksas un negatīvās tirgus vērtības korekcijas. *FIH* grupas pirmsnodokļu zaudējumi 2012. gada 31. decembrī bija DKK 47 miljoni (EUR 6,4 miljoni). 2013. gada beigās budžetā izveidojās pirmsnodokļu peļņa DKK 95 miljonu (EUR 12,8 miljonu) apmērā. Trešā ceturkšņa neto peļņa par turpināmām darbībām pirms nodokļiem 2013. gadā bija DKK 23,2 miljoni (EUR 3,09 miljoni). Attiecībā uz kopējo darbību pēc nodokļiem 2012. gadā *FIH* reģistrēja zaudējumus DKK DKK 20,1 miljona (EUR 2,71 miljona) apmērā.

(17) *Moody* 2009. un 2010. gadā samazināja *FIH* reitingu no A2 uz Baa3. *FIH* īpašnieki (Islandes Finanšu uzraudzības iestāde un Islandes Centrālā banka) ([17]) 2010. gadā piekrita pārdot savas *FIH* akcijas pašreizējiem īpašniekiem. Tika gaidīts, ka īpašnieku maiņa radīs būtiskus uzlabojumus *FIH* kredītreitingā, jo iepriekšējais īpašnieks *Kaupthing Bank hf* bija viens no galvenajiem iemesliem, kādēļ *Moody* radās bažas par *FIH*. Tomēr galvenokārt saistībā ar apstākļiem, kas konkrēti attiecās uz *FIH*, piemēram, valdības garantēto obligāciju emisiju refinansēšanu, kredītu kvalitāti un īpašuma sektora ietekmi, 2011. gadā *Moody* atkārtoti pazemināja *FIH* reitingu līdz B1 ar negatīvu prognozi.

(18) Reitinga pazemināšana 2011. gadā notika saskaņā ar valdības negarantēto *FIH* obligāciju tā laika tirgus cenām – *FIH* 2–4 gadu parāds tika novērtēts par 600–700 bāzes punktiem (turpmāk – *bps*) augstāk nekā *EURIBOR* piesaistīts mijmaiņas darījums ar līdzvērtīgu termiņu.

2.2. NOTIKUMI, KAS ROSINĀJA ATBALSTA PASĀKUMU VEIKŠANU

(19) *FIH* 2011. un 2012. gadā paredzēja grūtības saistībā ar parādu, kura atmaksas termiņam bija jāiestājas 2012. un 2013. gadā. No tā izrietošo finansēšanas problēmu lielākoties radīja *FIH* kredītreitinga pazemināšanās un izmaiņas kapitāla tirgus apstākļos ([18]). *FIH* 2009. gada jūlijā jau bija saņēmusi likviditātes palīdzību kā valdības garantiju par kopējo summu DKK DKK 50 miljardi (EUR 6,31 miljards), un tā tika pilnībā izmantota. Tā bija saņēmusi no valsts arī 1. līmeņa hibrīdkapitāla ieguldījumu DKK DKK 1,9 miljardu (EUR 255 miljonu) apmērā saskaņā ar Dānijas Garantiju shēmu. *FIH* 2011. gada 31. decembrī turēja valdības garantētās obligācijas par summu DKK 41,7 miljardu (EUR 5,56 miljardu) apmērā, un tie bija 49,94 % no šīs bankas bilances.

(20) Ar šīm valsts garantētajām obligācijām, kuru termiņš iestājās 2012. un 2013. gadā, *FIH* gatavojās risināt finansēšanas problēmu. *FSA* 2011. gada otrajā pusē aplēsa –pastāv salīdzinoši augsts risks, ka *FIH* turpmākos 12–18 mēnešos nespēs izpildīt likviditātes prasības, jo bija gaidāms, ka tā nespēs iegūt finansējumu atklātos tirgos.

(21) Lai varētu novērst šīs topošās likviditātes problēmas, *FIH* bija jāveic būtiska bilances samazināšana.

2.3. ATBALSTA PASĀKUMI

(22) Lai risinātu likviditātes problēmas, kas tolaik bija gaidāmas *FIH*, 2012. gada jūlijā Dānija piedāvāja veikt kompleksu samazinātas vērtības aktīvu pasākumu, kas ļautu nodot problemātiskos *FIH* īpašuma finansēšanas aktīvus jaunam *FIH Holding* meitasuzņēmumam (turpmāk – *Newco*). Vienlaikus Dānija apņēmās nodrošināt *Newco* finansēšanu un rekapitalizāciju, tiklīdz tā būs nepieciešama.

([16]) Skatīt 2. zemsvītras piezīmi.
([17]) *FIH* grupu 2010. gadā pārdošanai nodeva iepriekšējais īpašnieks, Islandes *Kaupthing Bank hf*, kam 2008. gadā tika uzsākta likvidācijas procedūra.
([18]) Skatīt 17. apsvērumu.

(23) "Pasākumi" ([19]) sastāvēja no divu posmu akciju iegādes nolīguma ([20]) un vairākiem blakus nolīgumiem, saskaņā ar kuriem *Newco* tika nodoti *FIH* grupas aktīvi par summu aptuveni DKK 17,1 miljarda (EUR 2,3 miljardu jeb 28 % no kopējiem *FIH* aktīviem šīs nodošanas laikā) apmērā. Tad *Newco* ([21]) iegādājās Dānijas Finanšu stabilitātes sabiedrība (turpmāk – *FSC*) ([22]), un pēc tam tā bija jālikvidē parastajā kārtībā saskaņā ar apstiprināto Dānijas likvidācijas shēmu ([23]), ievērojot šīs shēmas principus ([24]). Paredzams, ka likvidācijas process turpināsies līdz 2016. gada 31. decembrim, taču to var pagarināt arī līdz 2019. gada 31. decembrim. *FSC* spēja finansēt gandrīz visu kapitāla summu DKK 2 miljardu apmērā, kas bija nepieciešama *Newco* iegādei, pirms termiņa atpērkot DKK 1,9 miljardus vērto 1. līmeņa hibrīdkapitāla ilgtermiņa parādzīmi, ko valsts piešķīra *FIH* ([25]) 2009. gadā. *FSA* apstiprināja to, ka *FIH* atmaksā valsts kapitāla ieguldījumu 2012. gada 2. jūlijā, pamatojoties uz maksātspējas un likviditātes analīzi, kas paredzēja arī aktīvu nodošanas pasākumu ([26]).

(24) Pirmajā posmā notika *FIH Erhvervsbank* un *FIH Kapital Bank* aktīvu un pasīvu nodalīšana *Newco*, jaunajā meitasuzņēmumā, kas piederēja *FIH Holding*. *Newco* nodotie aktīvi bija nekustamā īpašuma kredīti un vērtspapīri par summu DKK 15,2 miljardu (EUR 2,1 miljarda) apmērā un atvasinātie līdzekļi DKK 1,6 miljardu (EUR 215 miljonu) apmērā. *Newco* sākotnējās saistības veidoja divi aizdevumi (pirmais aizdevums un otrais aizdevums) ar atlikušo pašu kapitāla daļu DKK 2 miljardu apmērā.

(25) Pirmais aizdevums bija zaudējumu segšanas kredīts, ko *FIH* izsniedza *Newco* DKK 1,65 miljardu (EUR 221 miljona) apmērā. Šo aizdevumu *Newco* atmaksās *FIH* tikai gadījumā, ja *Newco* nodoto aktīvu likvidācijas procesā radīsies ieņēmumi, kas pārsniegs *FSC* iegādes cenu DKK 2 miljardu (EUR 268 miljonu) apmērā. Kā atlīdzība par pirmo aizdevumu *Newco* ir jāmaksā Dānijas valdības piecgadu obligāciju likme, kam pieskaita 1,15 % ([27]).

(26) Otrais aizdevums bija *FIH Erhvervsbank* aizdevums *Newco* aptuveni DKK 13,45 miljardu (EUR 1,8 miljardu) apmērā. Kā atlīdzība par otro aizdevumu *Newco* ir jāmaksā *FIH CIBOR* trīsmēnešu likme DKK, kam pieskaita 1,12 %. Otrā aizdevuma atmaksas termiņš atbilst to aizdevumu atmaksas termiņiem, ko *FIH* iepriekš izsniedza, izmantojot valsts garantiju. Tādējādi otrā aizdevuma un šo atbilstīgo aizdevumu termiņi pilnībā iestājās 2013. gada vidū, un līgums paredzēja, ka pēc tam, kad *Newco* būs atmaksājusi aizdevumus *FIH*, *FIH* atmaksās atlikušos aizdevumus, ko bija garantējusi valdība. Tā kā *Newco* bija atmaksājusi *FIH* otrā aizdevuma nosacīto summu, *FSC* izmaksāja finansējumu *Newco* tādās summās, kādas bija nepieciešamas *Newco* aktīvu refinansēšanai.

(27) Otrajā posmā, kas tika īstenots tūlīt pēc pirmā posma pabeigšanas, *FSC* atpirka visas *Newco* akcijas no *FIH Holding*. Cena, ko *FSC* sākotnēji samaksāja ([28]) *FIH Holding* par *Newco*, bija pašu kapitāls (tā neto vērtība) 2012. gada 1. janvārī, un tās summa bija DKK 2 miljardi.

(28) Tad *FIH Holding* varēja izmantot naudas ieņēmumus kā tūlītēju likviditāti, lai atmaksātu dažus valdības garantētos parādus. Vienlaikus aktīvu nodošana izraisīja nekustamā īpašuma kredītu aizstāšanu ar kredītiem valdības atbalstītai struktūrai, tādējādi samazinot *FIH RWA* par aptuveni DKK 10 miljardiem ([29]).

([19]) Skatīt 4. zemsvītras piezīmi. Minētie pasākumi ir sīkāk raksturoti šā lēmuma 22.–30. apsvērumā.
([20]) Slēgšanas memorands, kas 2012. gada 2. jūlijā noslēgts starp *FIH* un *FSC*.
([21]) *Newco* pēc tam, kad to iegādājās *FSC*, tika pārdēvēta par *FS Property Finance A/S*, tomēr tā joprojām atradās tajā pašā adresē, kurā atradās *FIH* galvenā mītne.
([22]) *FSC* ir Dānijas valstij piederošs mehānisms, kas atbild par dažādiem pasākumiem saistībā ar valsts līdzekļu izmantošanu finanšu iestādēs finanšu krīzes apstākļos.
([23]) Skatīt Lēmumu N 407/10, 2010. gada 30. septembris (OV C 312, 17.11.2010., 7. lpp.); Lēmumu SA.31938 (N 537/10), 2010. gada 7. decembris (OV C 117, 15.4.2011., 1. lpp.); Lēmumu SA.33001 (11/N) – A daļa, 2011. gada 28. jūnijs (OV C 237, 13.8.2011., 1. lpp.); Lēmumu SA.33001 (11/N) – B daļa, 2011. gada 1. augusts (OV C 271, 14.9.2011., 1. lpp.); Lēmumu SA.33757 (11/N), 2011. gada 9. decembris (OV C 22, 27.1.2012., 2. lpp.); un Lēmumu SA.34227(12/N), 2012. gada 17. februāris (OV C 128, 3.5.2012., 1. lpp.), kā arī Lēmumu SA.33639 (11/N) – Glābšanas atbalsts *Max* bankai, 2011. gada 6. oktobris (OV C 343, 23.11.2011., 10. lpp.).
([24]) Minētās shēmas mērķis ir neveiksmīgu banku vērtības saglabāšana, izmantojot kontrolētu likvidāciju un pakāpeniski risinot radušās problēmas, tā vietā, lai uzsāktu šo banku bankrota procesus. Saskaņā ar sākotnējo shēmu neveiksmīgo banku pašu kapitāla turētāji un subordinēto obligāciju turētāji tiek pilnībā izslēgti. Aktīvi un atlikušās saistības tiek nodotas *FSC* kā valstij piederošam likvidācijas uzņēmumam. Pārdodamie aktīvi tiek pārdoti investoriem, un atlikušie aktīvi tiek norakstīti. Ieņēmumi no aktīvu pārdošanas un norakstīšanas tiek izmantoti kreditoru kompensācijām (izmaksāti privileģētajiem obligāciju turētājiem un noguldītājiem).
([25]) Skatīt 1. un 4. apsvērumu.
([26]) Apstiprinājums iekļauts *FSA* 2013. gada 18. aprīļa vēstulē, kas iesniegta Komisijai pa e-pastu 2013. gada 29. aprīlī.
([27]) Saskaņā ar līgumu *Newco* ir jāmaksā spēkā esošā Dānijas valdības divgadu, trīsgadu vai piecgadu obligāciju likme, kam pieskaita 1,15 %, atkarībā no tā, kādu termiņu izvēlas *FIH*. Tomēr faktiski tā ir kļuvusi par piecgadu obligāciju likmi.
([28]) Pirkuma cena sastāv no fiksētās summas DKK 2 miljardu apmērā un mainīgās summas, kas atkarīga no *Newco* vērtības galīgās realizācijas, kā raksturots 30. apsvērumā.
([29]) Apstiprinājums iekļauts Dānijas Uzraudzības iestādes *FSA* 2009. gada 18. aprīļa vēstulē, skatīt arī 26. zemsvītras piezīmi.

(29) Papildus akciju pirkuma nolīgumam pasākumi paredzēja arī vairākus blakus nolīgumus starp *FIH Holding* un *FSC*:

a) *FIH Holding* 2012. gada 1. jūlijā ([30]) sniedza neierobežotu zaudējumu atlīdzināšanas garantiju *FSC*, garantējot, ka, sadalot *Newco*, *FSC* pilnībā atgūs visu finansējumu un kapitālu, ko tā būs nodrošinājusi *Newco*. Atlīdzība par šo garantiju tika iekļauta akciju pirkuma nolīguma mainīgajā pirkuma cenā;

b) *FSC* 2012. gada 1. jūlijā apņēmās nodrošināt finansējumu *Newco*, kad iestāsies otrā aizdevuma termiņš (2013. gada vidū). *FSC* saņem procentus no *Newco*, kas līdzvērtīgi ES bāzes likmei, pieskaitot 100 *bps*. Lai varētu īstenot šo apņemšanos, *FSC* nodrošināja *Newco* DKK 13 miljardu (EUR 1,64 miljardu) kredītlīniju, par ko tā nesaņems nekādu maksu;

c) *FSC* apņēmās finansēt un rekapitalizēt *Newco*, ja tas būs nepieciešams pirms galīgā likvidācijas procesa.

(30) Sadalot *Newco*, saskaņā ar līgumu *FSC* ir tiesības atgūt vismaz tās sākotnējo DKK 2 miljardu ieguldījumu, atskaitot izmaksas, kas darījuma gaitā radušās *FIH* un *FSC*. Ja likvidācijas procesā radušies ieņēmumi būs mazāki par pirkuma cenu DKK 2 miljardu apmērā, *FIH* segs starpību attiecīgi no pirmā aizdevuma, zaudējumu segšanas kredīta un garantijas. Ja likvidācijas procesā radušies ieņēmumi pārsniegs DKK 1,5 miljardus, *FSC* tiks izmaksāti vēl 25 % no jebkuras pārsnieguma summas, papildus tai DKK 2 miljardu minimālajai summai, kas *FSC* jāsaņem. Jebkura cita pārsnieguma summa tiks izmaksāta *FIH Holding*. Praksē, ja galīgie ieņēmumi ir mazāki par DKK 1,5 miljardiem, *FSC* saņems DKK 2 miljardus, bet, ja, piemēram, galīgie ieņēmumi ir DKK 1,9 miljardi, *FSC* saņems DKK 2,1 miljardu.

2.4. OFICIĀLĀ IZMEKLĒŠANAS PROCEDŪRA

(31) Glābšanas un uzsākšanas lēmumā Komisija pauda šaubas par to, vai veiktie pasākumi bija samērīgi, vai tie tika ierobežoti līdz nepieciešamajam minimumam, vai *FIH* grupas pašu ieguldījums bija pietiekams un vai konkurences traucējumi tika pietiekami ierobežoti.

(32) Šīs bažas radīja pasākumu lielā sarežģītība, jo tie šķita pārāk komplicēti, lai varētu noteikt *FIH* likviditātes problēmas nākotnē. Jo īpaši nebija skaidrs, kādā mērā dažādie blakus nolīgumi un to savstarpējā saistība atlīdzības formulā bija nepieciešama, piemērota un pareizi mērķorientēta 2008. gada Banku darbības paziņojuma ([31]) nolūkiem.

(33) Turklāt Glābšanas un uzsākšanas lēmuma pieņemšanas laikā *FIH* plānoja agresīvi ienākt interneta mazumtirdzniecības noguldījumu tirgū, pildot "cenu noteicēja" funkciju. Šāda ienākšana interneta mazumtirdzniecības noguldījumu tirgū bija *FIH* stratēģijas pamatelements, risinot finansēšanas problēmas.

(34) Turklāt šķita ļoti maz ticams, ka piedāvātā atlīdzība, kas izmaksājama *FSC* par nodotajiem aktīviem un pasīviem, būs atbilstoša atlīdzības līmenim, kas paredzēts Samazinātas vērtības aktīvu paziņojuma ([32]) 21. punktā, saskaņā ar kuru bankām ir pienākums maksimālā apmērā segt zaudējumus, ko rada samazinātas vērtības aktīvi. 21. punkts paredz pareizu valsts atlīdzību par aktīvu glābšanas pasākumu neatkarīgi no tā veida, lai nodrošinātu vienādu akcionāra atbildību un izmaksu sloga sadalījumu neatkarīgi no izraudzītā konkrētā modeļa.

([30]) Principiālā vienošanās, kurā bija iekļautas daudzas akciju pirkuma nolīguma un tā blakus nolīgumu detaļas, tika parakstīta 2012. gada 1. martā, bet galīgie noslēguma dokumenti tika parakstīti 2012. gada 1. jūlijā.

([31]) Komisijas paziņojums – Valsts atbalsta noteikumu piemērošana pasākumiem, kas veikti attiecībā uz finanšu iestādēm saistībā ar pašreizējo globālo finanšu krīzi (OV C 270, 25.10.2008., 8. lpp.).

([32]) Komisijas paziņojums par samazinātas vērtības aktīviem piemērojamo režīmu Kopienas banku nozarē (OV C 72, 26.3.2009., 1. lpp.).

3. PĀRSTRUKTURĒŠANA

3.1. PĀRSTRUKTURĒŠANAS PLĀNS

(35) Dānija 2013. gada 24. jūnijā iesniedza galīgo atjaunināto *FIH* grupas pārstrukturēšanas plāna redakciju par laikposmu no 2012. līdz 2016. gadam. Šajā plānā ir iekļauts labākais un sliktākais scenārijs ([33]) ar mērķi apliecināt *FIH* spēju atjaunot tās ilgtermiņa dzīvotspēju, nodrošināt pietiekamu sloga sadalījumu un veikt atbilstošus pasākumus, lai varētu novērst konkurences traucējumus.

(36) Pārstrukturēšanas plāns pamatojas uz pieņēmumiem par izmaiņām iekšzemes kopprodukta (turpmāk – IKP) izaugsmē, ko prognozējis Starptautiskais Valūtas fonds (turpmāk – SVF), un par īstermiņa un vidēja termiņa procentu likmju izmaiņām saskaņā ar Dānijas Uzņēmējdarbības un izaugsmes ministrijas aplēsēm par īstermiņa procentu likmju attīstību laikposmā līdz 2014. gadam. Šis plāns paredz mērenu IKP pieauguma atjaunošanos 2013. gadā un turpmāk.

(37) Labākajā gadījumā ([34]) ir paredzams, ka *FIH* pastāvīgi uzlabos savus rezultātus līdz 2016. gadam. Budžetā tiek plānots, ka normalizēta pašu kapitāla ([35]) pirmsnodokļu rentabilitāte grupas līmenī 2013. gada 31. decembrī būs 10,3 % un 2016. gada 31. decembrī – 11,2 % ([36]).

(38) Sliktākais scenārijs ([37]) pamatojas uz mazāk labvēlīgiem pieņēmumiem par tirgus situāciju. Cita starpā tas paredz tirgus situācijas pasliktināšanos attiecībā uz banku finansēšanu – gan apjoma, gan cenu jomā; mazāku pieprasījumu pēc aizdevumiem un konsultāciju pakalpojumiem; nelabvēlīgas izmaiņas valūtas maiņas likmēm, procentu likmēm utt.; kā arī vērtības samazināšanās izmaksu saglabāšanos virs vēsturiskā līmeņa visā uzņēmējdarbības ciklā. Saskaņā ar *FIH* aplēsēm šīs izmaiņas grupas līmenī kopumā radīs normalizēta pašu kapitāla pirmsnodokļu rentabilitāti 0,9 % apmērā 2013. gada 31. decembrī un 2,0 % – 2016. gada 31. decembrī.

(39) Abos gadījumos ir salīdzinoši zems pašu kapitāla rentabilitātes līmenis, lielākoties tādēļ, ka ir aizliegtas dividendes un kuponu maksājumi, kā paredzēts Dānijas saistībās, kas pieņemtas izmeklēšanas par valsts atbalstu dēļ. Šo saistību rezultātā *FIH* grupa paturēs peļņu līdz pārstrukturēšanas perioda beigām un kamēr tiks veikti norēķini par pasākumiem.

(40) Sākotnēji *FIH* banku darbība attiecās uz trim segmentiem – īpašuma finansēšanu, iegādes finansēšanu un korporatīvo banku darbību. Īpašuma finansēšanas uzņēmējdarbības segments tika izbeigts *FIH* pārstrukturēšanas ietvaros, jo kredīti īpašuma finansēšanai 2012. gadā tika pārdoti *FSC*. Turklāt tiks pakāpeniski pārtraukta arī kredītu izsniegšana iegādes finansēšanas uzņēmējdarbības nodaļā. Tādējādi korporatīvā banku darbība būs vienīgā uzņēmējdarbības nodaļa, kas turpinās darbu. Pastāvīgo darbinieku skaits 2013. gada martā bija samazināts līdz 214.

(41) Saskaņā ar pārstrukturēšanas plānu bilancei līdz 2013. gada 31. decembrim bija jāsamazinās līdz DKK 27,68 miljardiem (EUR 3,74 miljardiem). *FIH* prognozē, ka 2016. gada 31. decembrī kopējā kapitāla attiecība būs 19,6 %.

(42) Paredzams, ka likumā noteiktais likviditātes rādītājs ([38]), kas 2012. gada 31. decembrī bija 214 %, 2013. gada 31. decembrī būs 239,7 %.

(43) Paredzams, ka pārstrukturēšanas periodā kopējā kapitāla attiecība būs 19,6 %, bet likumā noteiktais likviditātes rādītājs – 175 %, tādējādi būtiski pārsniedzot regulatīvās prasības.

([33]) Ar dažādiem papildu scenārijiem.
([34]) Papildu scenārijs ar zemākajām vērtības samazināšanās izmaksām.
([35]) Aprēķināts, pamatojoties uz pašu kapitāla apmēru, kas atbilst pamatkapitāla likmei 16 %, ņemot vērā bankas riska pozīcijas. Pieņemts, ka neradīsies ietekme uz peļņu/zaudējumiem.
([36]) Jāpiebilst – ja pieņem, ka neto izmaksu pieaugums 2013. gadā būs DKK 310,25 miljoni, veicot izmaksas saskaņā ar Samazinātās vērtības aktīvu paziņojumu un pieskaitot procentus, kā arī, ja pieņem, ka administratīvās maksas atmaksājumi sasniegs DKK 61,7 miljonus (skatīt turpmāk 117. apsvērumu), neto peļņas un zaudējumu rādītājs bankai 2013. gadā visticamāk būs negatīvs abos scenārijos. *FIH* lielā mērā kompensēja šo ietekmi, veicot likviditātes pārvaldības pasākumu 2013. gada decembrī. Ietekme 2016. gadā būtu nenozīmīga, jo rādītāji liecina par "normalizētu" pašu kapitāla rentabilitāti.
([37]) Papildu scenārijs ar augstām vērtības samazināšanās izmaksām.
([38]) Likumā noteiktais likviditātes rādītājs tiek definēts kā pašreizējā likumā noteiktā likviditātes pozīcija procentos no likumā noteiktās likviditātes prasības. Likumā noteiktās prasības izpildei ir nepieciešams 100 % rādītājs, tādēļ 214 % rādītājs vairāk nekā divtik pārsniedz likumā noteikto prasību.

(44) Tā sauktā normalizētā pašu kapitāla ([39]) pirmsnodokļu rentabilitāte saskaņā ar pārstrukturēšanas plāna labāko scenāriju ([40]) ir budžetā ieplānota kā 9 % 2013. gada 31. decembrī un 10,1 % – 2016. gada 31. decembrī. Šie skaitļi ir attiecīgi 0,9 % un 4,7 % sliktākajā scenārijā ([41]).

(45) Bankas stāvoklis būtiski uzlabojās, sākot no 2011. gada vidus, kad *FSA* prognozēja, ka *FIH* radīsies nozīmīgas likviditātes vajadzības, ko tā nespēs apmierināt. *FIH* atmaksāja atpakaļ atlikušās neapmaksātās valdības garantētās obligācijas, un tādējādi refinansēšanas problēma tika atrisināta līdz 2013. gada 13. jūnijam. Turklāt *FIH* atpirka valdības 1. līmeņa hibrīdkapitālu 2013. gada 2. jūlijā.

(46) Pašlaik *FIH* nav nekādu problēmu izpildīt ne regulatīvās maksātspējas, ne arī likviditātes prasības.

3.2. DĀNIJAS VEIKTĀS DARBĪBAS, LAI NOVĒRSTU KOMISIJAS PAUSTĀS BAŽAS

(47) Lai novērstu Komisijas paustās bažas saistībā ar Glābšanas un uzsākšanas lēmumu, Dānija un *FIH* grupa ir veikusi vairākus pasākumus.

(48) *FIH* veica "vienreizēju" maksājumu *FSC* DKK 310,25 miljonu (EUR 39,12 miljonu) apmērā ar valutēšanas datumu 2013. gada 4. decembrī ([42]).

(49) *FIH* samaksāja *Newco* summu DKK 61,7 miljonu apmērā ar valutēšanas datumu 2013. gada 18. decembrī kā daļēju tās maksas atmaksājumu, kas tika saņemta saskaņā ar administrēšanas nolīgumu par 2012. gadu, un tā ar atpakaļejošu datumu samazināja pārvaldības maksu par administrēšanu un hedžēšanu 2013. gadā, kas tika iekasēta no *Newco*, līdz 0,05 % no nenokārtotā kredītportfeļa.

(50) *FIH* samazināja savus kopējos aktīvus no DKK 109,3 miljardiem (EUR 14,67 miljardiem) 2010. gada 31. decembrī līdz DKK 60,80 miljardiem (EUR 8,16 miljardiem) 2012. gada 31. decembrī, un tas bija samazinājums par 44 %.

(51) *FIH* arī samazināja savu kredītrezervi no DKK 58,0 miljardiem (EUR 7,79 miljardiem) 2010. gada 31. decembrī līdz DKK 16,2 miljardiem (EUR 2,17 miljardiem) 2012. gada 31. decembrī, proti, kopumā par DKK 41,8 miljardiem, un tas bija samazinājums par 72 %.

(52) Turklāt *FIH* būtiski samazināja riska līnijas tirgu segmentā ([43]).

(53) *FIH* samazināja savu pastāvīgo darbinieku skaitu no 356 darbiniekiem 2010. gada 31. decembrī līdz 214 darbiniekiem 2013. gada 31. martā, un tas bija samazinājums par 41 %.

(54) Turklāt *FIH* sašaurināja savu ģeogrāfisko klātbūtni, slēdzot divus no četriem reģionālajiem birojiem.

3.3. DĀNIJAS IEROSINĀTĀS SAISTĪBAS

(55) Ņemot vērā Glābšanas un uzsākšanas lēmumā paustās Komisijas bažas un lai nodrošinātu atbilstību Samazinātās vērtības aktīvu paziņojumam, jo īpaši attiecībā uz pareizu atlīdzību par aktīvu nodošanas pasākumiem, Dānija uzņēmās papildu saistības, kas izklāstītas 55.–62. apsvērumā.

([39]) Skatīt 35. zemsvītras piezīmi.

([40]) Labākajā gadījumā tiek paredzētas zemākas vidējās finansēšanas izmaksas un lielāki ienākumi no tirgu un korporatīvās finansēšanas darbībām.

([41]) Sliktākais scenārijs paredz būtiskas negatīvas izmaiņas makroekonomikas līmenī ar mazāku kredītu pieprasījumu un vēsturiski augstām vērtības samazināšanās izmaksām (lai gan tiek pieņemts, ka pārstrukturēšanās laikā tās samazināsies).

([42]) No 2013. gada 4. decembra *FIH* pārskaitīja *FSC* summu DKK 310,25 miljonu apmērā (šī summa tika noguldīta 2013. gada 30. septembrī). Papildus *FIH* pārskaitīja summu DKK 6 575 342 apmērā.

([43]) Piemēram, riskam pakļautā vērtība tika samazināta no DKK 50 miljoniem (EUR 6,71 miljoniem) 2011. gada 31. decembrī līdz DKK 35 miljoniem (EUR 4,7 miljoniem) 2013. gada 22. aprīlī.

(56) *FIH* katru gadu veiks maksājumu *FSC* DKK 12,1 miljona (EUR 1,61 miljona) apmērā, sākot no 2014. gada 30. septembra līdz darījuma galīgai apmaksai, veicot *ACT/ACT* ([44]) laikam proporcionālu maksājumu par iepriekšējo periodu samaksas datumā (tas var ilgt līdz pat 2019. gada 31. decembrim).

(57) *FIH* samazinās pārvaldības maksu, ko tā izmaksā *FSC*, vai veiks vienreizēju maksājumu *FSC* pēc tābrīža samazinājuma vērtības, vai maksājumu, kas līdzvērtīgs DKK 143,2 miljoniem (EUR 19,09 miljoniem).

(58) Lai sasniegtu šādu rezultātu, *FIH* samaksāja *Newco* summu DKK 61,7 miljonu apmērā kā daļēju tās maksas atmaksājumu, ko *FIH* saņēma no *Newco* saskaņā ar administrēšanas nolīgumu par 2012. gadu. *FIH* arī samazināja no *Newco* iekasējamo pārvaldības maksu par administrēšanu un hedžēšanu līdz 0,05 % no nesamaksātā kredītportfeļa par 2013. gadu.

(59) Turklāt *FIH* samazinās no *Newco* iekasējamo pārvaldības maksu par administrēšanu un hedžēšanu līdz 0,05 % gadā no nesamaksātā kredītportfeļa, sākot no 2014. gada 1. janvāra.

(60) *FIH* maksās ikgadēju papildu maksu *FSC* DKK 47,2 miljonu (EUR 6,29 miljonu) apmērā gadījumā, ja *FSA* mainīs savas regulatīvās nostādnes attiecībā uz kapitāla prasībām holdinga līmenī – tā, lai *FIH* reglamentēto kreditēšanas spēju arī turpmāk neierobežotu *FIH Holding* kapitāla stāvoklis.

(61) Šīs saistības arī paredz *FIH* atkāpšanos no noteiktām uzņēmējdarbības līnijām (īpašuma finansēšanas, privātā pašu kapitāla, privātā kapitāla pārvaldīšanas), kā arī vairākus uzvedības ierobežojumus, tostarp cenu noteikšanas aizliegumu noguldījumiem, komerciāli agresīvas prakses aizliegumu, iegādes aizliegumu un *FIH Realkredit A/S* likvidāciju – tā bija *FIH* grupas hipotēku banka. *FIH Realkredit A/S* tika likvidēta 2013. gadā.

(62) Pilns šo saistību saraksts ([45]) ir iekļauts pielikumā.

4. **DĀNIJAS IESTĀŽU NOSTĀJA**

(63) Paziņojot pasākumus Komisijai, Dānijas sākotnējā nostāja ([46]) paredzēja, ka pašu kapitāla nodošana *Newco* ietver arī valsts atbalstu *Newco*, bet jebkuram šādam atbalstam jābūt saderīgam ar iekšējo tirgu saskaņā ar Līguma 107. panta 3. punkta b) apakšpunktu.

(64) Tajā pašā iesniegumā Dānija apgalvoja, ka *FIH* grupa nav saņēmusi nekādu valsts atbalstu, jo *FSC* par *Newco* maksātu tirgus cenu. Kaut arī šis apgalvojums netika kvantitatīvi pamatots, ne atsaucoties uz attiecīgiem tirgus datiem, ne arī izskaidrojot to, kā veidojās darījuma izmaksas, Dānija uzsvēra, ka:

a) bija izstrādātas procedūras darījuma tirgus cenas noteikšanai;

b) sākotnējo finansējumu un garantijas nodrošināja *FIH* grupa;

c) *FIH* grupai bija jāsedz visas darījuma un likvidācijas izmaksas; un

d) *FIH* uzņēmās papildu saistības attiecībā uz šo darījumu, jo īpaši pienākumu iesniegt uzņēmējdarbības plānu.

([44]) Atsauce uz vienošanos par procentu maksāšanas dienu uzskaiti, kas paredz izdalīt faktisko dienu skaitu iepriekšējā periodā (no pēdējā maksājuma datuma līdz nākamajam) ar faktisko dienu skaitu laikā starp diviem 30. septembriem pēc kārtas.
([45]) Tas ietilpst tā sauktajā "Terminu lapā".
([46]) *SANI* 2012. gada 2. marta paziņojums 6783, *FIH* nota Komisijai – galīgā redakcija, 3. punkts.

(65) Pamatojoties uz minēto, Dānija secināja, ka *FIH* nesaņēma nekādas priekšrocības. Gadījumā, ja Komisijai būtu cits viedoklis par šo tematu, Dānija apgalvoja, ka jebkuru atbalstu *FIH* varēja atzīt par saderīgu ar iekšējo tirgu, jo šis mehānisms paredzēja tikai *FIH* pārstrukturēšanu saskaņā ar Pārstrukturēšanas paziņojumu ([47]).

(66) Dānija papildināja savu sākotnējo iesniegumu ar 2012. gada 20. marta prezentāciju ([48]), kurā norādīja, ka *FIH* netika pieprasījusi šos pasākumus un laikā, kad *FIH* pabeidza minētos pasākumus, tā bija samazinājusi alternatīvās saistības, un tas pamatoja apgalvojumu, ka šis darījums tika apspriests saskaņā ar tirgus prasībām. Tā arī apgalvoja, ka sākotnējā aktīvu bilances vērtības norakstīšana DKK 1,4 miljardu apmērā un turpmākā riska korekcijas atlaide DKK 1,3 miljardu apmērā atbilda tirgus cenai. Turklāt jebkurus peļņas zaudējumus koriģētu akciju pirkuma nolīguma mainīgā formula, tādēļ faktiskais *ex post* korekcijas mehānisms nodrošinātu cenu noteikšanu atbilstoši tirgus situācijai. Dānija neprecizēja piedāvātās atlaides un riska korekcijas summu un iemeslus, kādēļ tā būtu uzskatāma par atbilstošu tirgus cenai.

(67) Turpmākajā sarakstē ar Komisiju ([49]) Dānija apgalvoja, ka maksimālie zaudējumi, kas radās *FSC*, bija DKK 1,05 miljardi, proti, tā bija starpība starp zaudējumu segšanas kredītu DKK 1,65 miljardu apmērā, no vienas puses, un norakstītās bilances vērtības un *FSC* provizoriskās riska korekcijas summu, kas kopā veidoja DKK 2,7 miljardus, no otras puses. Tā arī apgalvoja, ka valsts izmantoja būtisku riska samazinājumu saistībā ar *FIH* valsts garantētajiem kredītiem un *FIH* atmaksāto iepriekšējo kapitāla ieguldījumu DKK 1,9 miljardu apmērā.

(68) Memorandā, kas tika iesniegts 2012. gada 23. aprīlī ([50]), Dānija informēja Komisiju, ka tā "pašlaik nesniegs Komisijai papildu argumentus attiecībā uz tirgus ekonomikas investora principa piemērošanu". Vienlaikus tā sniedza vairākus paskaidrojumus par valutēšanas metodoloģijām, ko izmantoja *FSC* juridiskais konsultants.

(69) Pēc tam 2012. gada 16. maijā Dānija apgalvoja, ka *FIH Holding* un *FSC* ir apsprieduši darījuma noteikumus, pamatojoties uz normāliem komerciāliem apsvērumiem attiecībā uz riska un peļņas dalīšanu, un apgalvoja, ka darījums noticis, balstoties uz tirgus nosacījumiem. Šo ziņojumu apstiprināja *FSC* grāmatvedības uzņēmums *KPMG* ([51]).

(70) Dānija 2012. gada 7. jūnijā iesniedza *KPMG* ziņojumu, kas novērtē pasākumus, izskatot vienlaikus visus būtiskos elementus. *KPMG* nesaskatīja "nevienu iemeslu secināt, ka nolīguma noteikumi nebūtu atbilstoši *FSC* riskiem", norādot uz augsto nodrošinājuma līmeni, iespēju izmantot segtās obligācijas, zaudējumu segšanas kredītu un *FSC* 25 % peļņu.

(71) Atbildē uz procesa uzsākšanu 2012. gada 11. septembrī Dānija tiešā veidā neapstrīdēja Komisijas viedokli, ka šie pasākumi ir uzskatāmi par valsts atbalstu, bet atsaucās uz 2012. gada 29. martā sniegtajiem argumentiem ([52]), apgalvojot, ka jebkuru akciju nodošanu, pārsniedzot tirgus vērtību, kompensētu zaudējumu segšanas kredīts un cenu korekcijas garantija, ko piešķīris *FIH Holding*. Turklāt Dānija minēja atjauninājumu rezerves palielināšanos un izpirkšanas rādītāju, kas bija augstāks nekā plānots, kā piemērus, kas pamato šādu viedokli, tomēr tā skaidri neuzsvēra, ka piemērotu tirgus ekonomikas operatora principu (turpmāk – *MEOP*) ([53]).

(72) Tā vietā Dānija apgalvoja, ka šie pasākumi ir saderīgi, minot argumentus, kas pierāda to piemērotību, atbalsta ierobežošanu līdz nepieciešamajam minimumam un konkurences traucējumu ierobežoto raksturu ([54]).

([47]) Komisijas paziņojums par finanšu nozares dzīvotspējas atjaunošanu un tās pārstrukturēšanas pasākumu novērtējumu pašreizējās krīzes apstākļos atbilstīgi valsts atbalsta noteikumiem (OV C 195, 19.8.2009., 9. lpp.).
([48]) *FIH* aktīvu nodošana *FSC*, ko Dānija iesniedza Komisijai 2012. gada 20. martā.
([49]) Dānijas elektroniskā pasta vēstule Komisijai 2012. gada 29. martā.
([50]) "Atbildes uz 2012. gada 4. aprīļa anketu par *FSC* veikto akciju iegādi no *FIH Holding*", ko Dānija iesniedza Komisijai 2012. gada 23. aprīlī.
([51]) "Ziņojums – *FIH Erhvervsbank*", bez datuma, iesniegts Komisijai 2012. gada 16. maijā.
([52]) Skatīt 49. zemsvītras piezīmi un 67. apsvērumu.
([53]) Tirgus ekonomikas investora princips *(MEIP)* šajā lēmumā ir termins, kas līdzvērtīgs tirgus ekonomikas operatora principam *(MEOP)*. Terminu *MEOP* izmanto, raksturojot investoru un citu tirgus dalībnieku, piemēram, aizdevēju, kreditoru utt. situāciju.
([54]) 2012. gada 11. septembra iesnieguma 2., 3. un 4. punkts.

(73) Dānijas iestādes arī atgādināja savu nostāju, kas pausta 2012. gada 23. aprīļa notā, proti, ka šie pasākumi izriet no sarunām starp *FIH* un *FSC* ([55]), un apgalvoja, ka vairāki norādījumi, kas iekļauti Banku darbības paziņojumā ([56]), ir likuši paaugstināt pasākumu sarežģītības pakāpi ([57]), apstrīdot, ka sarežģītība varētu apdraudēt to piemērotību.

(74) Kad Komisija informēja Dāniju par ekspertu vērtējumu attiecībā uz šo pasākumu tirgus vērtību un reālo ekonomisko vērtību, Dānija apstrīdēja rezultātus un iesniedza vairākus jautājumus un paskaidrojumus laikā no 2013. gada 7. februāra līdz 11. septembrim.

(75) Dānija piebilda, ka atbalsts bija ierobežots līdz nepieciešamajam minimumam ([58]), jo tā pieņēma, ka nodošanas vērtībai nebūtu jāpārsniedz reālā ekonomiskā vērtība, tomēr tā atzina, ka šo faktu var apstiprināt tikai Komisijas galīgā valutācija.

(76) Papildus valutēšanas aspektiem, Dānija minēja akciju nodošanas pozitīvo ietekmi uz *FIH* regulatīvo pozīciju, kas atbilda pārstrukturēšanas plānā paredzētajam mērķim par ilgtermiņa dzīvotspējas atjaunošanu.

(77) Dānija arī apgalvoja, ka *FIH* noguldījumu iegādes stratēģija nav atkarīga no valsts atbalsta pasākuma un neliecina par nodomu kļūt par "cenu noteicēju", bet ir šā uzņēmuma finansēšanas stratēģijas būtiska sastāvdaļa. Tomēr, lai kliedētu Komisijas bažas, Dānija iesniedza apņemšanos, ka *FIH* ievēros cenu diktāta aizliegumu.

5. **VĒRTĒJUMS**

5.1. VALSTS ATBALSTA ESAMĪBA

(78) Saskaņā ar Līguma 107. panta 1. punktu valsts atbalsts ir jebkurš atbalsts, ko piešķīrusi dalībvalsts vai kas jebkādā veidā piešķirts no valsts līdzekļiem un kas traucē vai var traucēt konkurenci, atbalstot noteiktus uzņēmumus vai noteiktu preču ražošanu, ciktāl tas ietekmē tirdzniecību starp dalībvalstīm.

(79) Komisija uzskata, ka 2.3. punktā minētie pasākumi *FIH* atbalstam ir jāapskata visi kopā. Šie pasākumi ir viena darījuma sastāvdaļas un savstarpēji atkarīgi elementi (hronoloģiski un struktūras jomā), un tie ir izstrādāti visi kopā, lai risinātu *FIH* finansēšanas problēmu.

5.1.1. **Valsts līdzekļi**

(80) Pasākumiem, kas minēti 2.3. punktā, izmantoti valsts līdzekļi, jo tos tiešā veidā finansē *FSC*, kas ir valstij piederošs uzņēmums (ar Dānijas Uzņēmējdarbības ministrijas starpniecību) un atbild par dažādu pasākumu nodrošināšanu Dānijas bankām saistībā ar finanšu krīzi ([59]). Pirmkārt, *FSC* nodrošina DKK 2 miljardus skaidrā naudā *Newco* akciju pirkuma nolīgumam. Otrkārt, *FSC* apņēmās finansēt *Newco* aktīvus, kamēr *FIH* atmaksās savus valsts garantētos aizdevumus. Šī apņemšanās var pārsniegt DKK 13 miljardus. Treškārt, *FSC* paredzēja procentu summu, lai varētu apmaksāt garantiju, ko sniedza *FIH Holding*.

5.1.2. **Priekšrocības esamība**

(81) Pasākumi, kas minēti 2.3. punktā, paredz priekšrocību, jo tie veido glābšanas aktīvu *FIH*, tādējādi uzlabojot grupas kapitāla rādītājus un vienlaikus dodot iespēju bankai efektīvāk risināt finansēšanas problēmas.

(82) Dānijas iestādes apgalvoja, ka šie pasākumi ievēro *MEOP* un tādēļ nav uzskatāmi par valsts atbalstu *FIH* grupai.

([55]) 2012. gada 11. septembra iesnieguma 5. lpp.
([56]) Skatīt 31. zemsvītras piezīmi.
([57]) 2012. gada 11. septembra iesnieguma 2. punkts, 5. lpp.
([58]) 2012. gada 11. septembra iesnieguma 6.–7. lpp.
([59]) *FSC* darbību regulē Likums par finanšu stabilitāti un Finanšu uzņēmējdarbības likums, kā arī to īstenošanai pieņemtie rīkojumi. Turklāt uz *FSC* attiecas īpaši noteikumi par valstij piederošiem uzņēmumiem. Citi iepriekš *FSC* nodrošinātie pasākumi tika atzīti par attiecināmiem uz Dānijas valsti ar Komisijas 2008. gada 10. oktobra Lēmumu NN 51/08 ("Garantiju shēma bankām Dānijā") (OV C 273, 28.10.2008., 2. lpp.).

(83) Tādēļ Komisija vērtēs, vai pasākumi *FIH* grupas atbalstam iztur *MEOP* pārbaudi. Šādā pārbaudē izvērtē, vai tirgus dalībnieks būtu piedalījies konkrētajā operācijā, pamatojoties uz tādiem pašiem noteikumiem kā valsts investors laikā, kad tika pieņemts lēmums par valsts līdzekļu piešķiršanu. Valsts atbalsta nav, ja valsts līdzekļi tiek piešķirti tādos apstākļos un pamatojoties uz tādiem noteikumiem, kas atbilst tirgus situācijai.

(84) Tādēļ šajā konkrētajā *FIH* grupas gadījumā Komisija uzskata, ka ir būtiski izvērtēt i) vai sākotnēji bija kāds privāts investors, kas vēlējās finansēt šos pasākumus, pamatojoties uz tādiem pašiem noteikumiem kā dalībvalsts, ii) ja bija, kādu ienākumu no ieguldījuma viņš prasīja, salīdzinot ar ienākumu, ko guva valsts, un iii) ja nebija privātas intereses, kāda būtu šo pasākumu paredzamā atdeve ([60]) un kāds būtu potenciālās peļņas sadalījums par labu valstij, salīdzinot ar to, ko varēja gaidīt tirgus investors, ja būtu uzņēmies šos pasākumus parastā tirgus ekonomikas situācijā. Ja valsts piekrīt šiem vai labākiem nosacījumiem, pasākumi uzskatāmi par atbilstošiem tirgus prasībām. Jo īpaši svarīgi ir pārbaudīt, vai darījums kopumā rada pozitīvu naudas plūsmu, jo neviens privātuzņēmējs, kas tiecas maksimāli palielināt peļņu, neiesaistīties darbībās, kas rada zaudējumus.

(85) Vistiešākais pierādījums, kas liecinātu par darījuma atbilstību *MEOP*, būtu, ja darījuma noteikumi būtu pieņemami ne tikai hipotētiskam tirgus ekonomikas dalībniekam, bet arī faktiski būtu kāds uzņēmējs, kas piedalījies šajā ieguldījumā, pamatojoties uz tādiem pašiem noteikumiem kā valsts. Citu investoru dalību Komisija uzskata par kritēriju, vērtējot *MEOP* piemērojamību.

(86) Laikā, kad Dānija veica pasākumus, neviens tirgus dalībnieks nebija gatavs piešķirt *FIH* līdzīgus pasākumus kā tie, kurus piešķīra valsts kontrolē esošās struktūras. Jo īpaši neviens īpašnieku konsorcijs, ne arī kāda trešā persona neinformēja par nodomu ieguldīt *FIH*. Komisijai nav pamata secināt, ka šādos apstākļos tirgus ekonomikas dalībnieks vēlētos piedalīties minētajos pasākumos. Privātas intereses trūkums liecina par bankas finanšu grūtībām un vājo stāvokli.

(87) Kad nav uzņēmēja, kas ieguldītu, pamatojoties uz tādiem pašiem noteikumiem kā valsts, pasākums tomēr var nebūt atbalsta pasākums, ja līdzīgos apstākļos privātuzņēmējs ieguldītu tādu pašu finansējumu, pieprasot atdevi, kas būtu vismaz tāda pati kā valsts saņemtā peļņa. Šāds novērtējums principā būtu jāpamato ar uzņēmējdarbības plānu, ņemot vērā pieejamo informāciju un gaidāmās izmaiņas laikā, kad tika piešķirts valsts finansējums, un to nedrīkst balstīt ne uz kādu analīzi par vēlāko situāciju.

(88) Turklāt viena no situācijām, kurā visgrūtāk piemērot *MEOP*, ir situācija, kad uzņēmums jau saņem valsts atbalstu. Šajā gadījumā *FIH* jau bija saņēmusi rekapitalizāciju 2009. gada 30. jūnijā un atmaksāja to 2012. gada 2. jūlijā. Rekapitalizācijai izmantotie hibrīdinstrumenti tika atlīdzināti ar […] (*) %. *FIH* piedalījās arī Dānijas garantiju shēmā. Kaut arī minētie fakti *per se* neizslēdz *MEOP* piemērošanu šajā gadījumā, tie liecina par *FIH* grūtībām un ietekmētu privāto investoru vēlmi ieguldīt pasākumos. Iepriekšējais atbalsts jau traucē ekonomikas apstākļus, radot priekšstatu par valsts atbalsta turpināšanos. Komisija savā vērtējumā ņēma vērā šādu priekšrocību aizstāšanu ar jaunām.

(89) *FSA* uzskatīja, ka *FIH* stāvoklis nav stabils, jo bija liels risks, ka *FIH* nespēs izpildīt likumā paredzētās prasības attiecībā uz likviditāti, kad beigsies valdības garantētais parāds. Šāda situācija attiecīgi varētu likt anulēt *FIH* bankas licenci ([61]). Tādēļ *FSA* nostāja sakrīt ar Komisijas vērtējumu, ka visticamāk tirgus dalībnieks nebūtu ieguldījis *FIH*. Kaut arī var apgalvot, ka *FSA* ziņojums nebija publiski pieejams, tirgus dalībnieks varēja iepazīties ar *FIH* valdības garantētā parāda atmaksas profilu un tādējādi izdarīt tādu pašu secinājumu.

(90) Tā kā faktiski nebija privāta investora, lai varētu sīkāk pārbaudīt *MEOP* piemērojamību, Komisijai ir jānovērtē, vai kopējie *FIH* gūtie ieņēmumi no pasākumiem sasniedza vai pārsniedza gaidāmo peļņu, ko būtu prasījis hipotētisks privāts investors par šāda ieguldījuma veikšanu. No pasākumiem gaidāmā peļņa ir atkarīga no turpmākiem

([60]) Pasākumu paredzamo atdevi aprēķina, pamatojoties uz naudas plūsmu turpmāko intensitāti, kas diskontēta, lai iegūtu neto pašreizējo vērtību. Skatīt 91. un 92. apsvērumu.

(*) Konfidenciāla informācija.

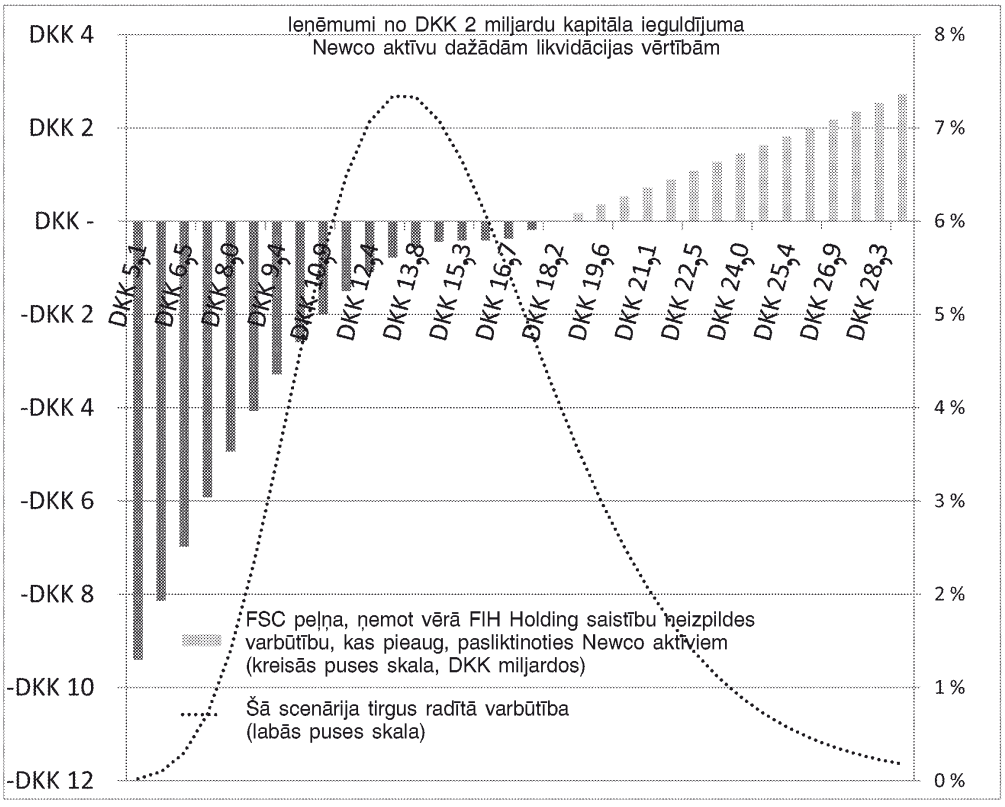
([61]) *FSA* 2012. gada 16. maija nota par *FIH Erhvervsbank A/S*, kas iesniegta Komisijai.

ieņēmumiem, ko rada naudas plūsmas un kas jādiskontē pret šodienu, lai iegūtu neto pašreizējo vērtību (turpmāk – NPV), izmantojot piemērotu diskonta likmi.

(91) Paļaujoties uz ekspertu slēdzieniem, Komisija aplēsa *Newco* aktīvu tirgus vērtību un modelēja gaidāmo *FSC* peļņu visam *Newco* pašu kapitāla likviditātes vērtību sadalījumam. Šajā jautājumā tā ņēma vērā visus akciju pirkuma nolīguma elementus, piemēram, neto likviditātes vērtību, *FSC* un *FIH* grupas ieņēmumus un izmaksas un pirkuma cenas korekciju, kas ietvēra zaudējumu segšanas kredītu. Nepieciešams izmantot sadalījuma modeli, lai varētu aprēķināt NPV gan ieguvumiem, ko radītu 25 % kapitāla apvērstā dalība, gan negatīvajai ietekmei, ko radītu lielie aktīvu zaudējumi *Newco* apvienojumā ar *FIH Holding* saistību neizpildi, ja īstenotos šāds scenārijs ([62]).

1. grafiks

FSC pasākuma neto pašreizējā vērtība



(92) Attiecībā uz dažādām *Newco* aktīvu likvidācijas vērtībām (no DKK 5,1 miljarda līdz DKK 28,3 miljardiem) 1. grafiks attēlo akciju pirkuma nolīguma NPV. Katra scenārija varbūtība ir norādīta ar punktlīniju, salīdzinājumā ar skalu labajā pusē (no 0,1 % līdz 7,5 %). Visticamākajos scenārijos atdeve ir nedaudz negatīva.

([62]) Šādu parādību finanšu tirgos sauc par "nepareizā ceļa risku". Komisija pēc ekspertu ieteikuma pieņēma, ka vidējie izrietošie kumulatīvie zaudējumi ir gaidāmi 16 % apmērā. Tomēr tie tika sadalīti lineāri, aptverot negatīvos ieņēmumus, tādēļ 91 % zaudējumu prognozes tika piemērots tikai galējā gadījumā, kad aktīvu portfelis zaudētu vērtību par DKK 5,1 miljardu, un netika prognozēti zaudējumi gadījumā, ja aktīviem rastos pozitīvi ieņēmumi.

(93) Kā redzams 1. grafikā, akciju pirkuma nolīguma darbības kopējā vidējā NPV, kas svērta attiecībā uz varbūtību, arī ir negatīva. Ekspertu aprēķini liecina, ka tā bija DKK 726 miljoni. Līdz ar to akciju pirkuma nolīgums rada zaudējumus, nevis peļņu. Tirgus ekonomikas dalībnieks par līdzīgu DKK 2 miljardu ieguldījumu būtu pieprasījis atlīdzību par kapitālu vismaz 10 % ([63]) gadā, un tas būtu radījis aptuveni DKK 1,33 miljardus lielus ieņēmumus *Newco* septiņu gadu eksistences laikā. Tādēļ Komisija secina, ka neviens tirgus ekonomikas dalībnieks nebūtu vēlējies ieguldīt, pamatojoties uz noteikumiem, kas līdzvērtīgi noteikumiem akciju pirkuma nolīgumā. Līdz ar to šie pasākumi nav saskaņā ar *MEOP* ([64]).

(94) Jāpiebilst, ka aprēķinos, kas minēti 91.–93. apsvērumā, Komisija ņēma vērā Dānijas 2013. gada 7. februāra un 11. marta vēstules, kā arī turpmāko saraksti ([65]), kurā Dānija sniedza iepriekš neizpaustu informāciju, piemēram, konkrētas interpretācijas par mainīgās pirkuma cenas komponentiem, atsauces datumu iesniegtajiem kredītriska darījumiem, kas bija iezīmēti nodošanai *Newco* no *FIH*, informāciju par kredītportfeļa kvalitātes izmaiņām laikā no 2011. gada decembra līdz 2012. gada septembrim un sīkāku analīzi par "neizmantotajām kredītlīnijām" šajā portfelī.

(95) Turklāt kvantitatīvie dati, kas iekļauti Dānijas argumentos ([66]), neiztur pārbaudi. Pirmkārt, *ex ante* norakstītās summas un riska noteikumi netiek pamatoti ar neatkarīgu valutēšanas ziņojumu ([67]). Tāpat, apsverot iespēju, ka *FIH* grupa nespēs laikus segt *ex post* garantijas, nav nekāda iemesla, kādēļ *Newco* zaudējumi nevarētu pārsniegt DKK 2,7 miljardus, jo tad saskaņā ar līgumu varētu prasīt, lai *FSC* (un tātad arī Dānijas valdība) rekapitalizētu *Newco* pirms tās galīgās likvidācijas. Komisija tādējādi secina, ka nav pamata prasībai, lai visi ieguldījumu zaudējumi aprobežotos ar DKK 1,05 miljardiem.

(96) Fakts, ka pasākumu noteikumi tika apspriesti starp *FSC* un *FIH Holding*, ne obligāti nozīmē, ka pasākumi tika īstenoti saskaņā ar tirgus noteikumiem. Ja Dānija vēlējās piešķirt būtisku papildu atbalsta summu bankai, kurai radās smagas likviditātes problēmas, šis fakts pats par sevi neizslēdza sarunas starp iestādēm un minēto banku par konkrētiem darījuma aspektiem. Tā kā sarunas notika divpusējā veidā, tām nebija tādu pazīmju kā, piemēram, atklāta nediskriminējoša konkursa procedūra vai salīdzinājums ar citiem līdzīgiem tirgus darījumiem. Tādēļ pasākumu atbilstība tirgus apstākļiem automātiski neizriet no sarunu norises fakta.

(97) Attiecībā uz *KPMG* 2012. gada 7. jūnija ziņojumu Komisija piekrīt, ka pasākumu sarežģītības dēļ to noteikumi ir jāvērtē kopumā, jo nav tādu atsevišķu noteikumu, ko varētu piesaistīt atlīdzībai par katru atsevišķo elementu. Tomēr analīzē, kas iekļauta minētajā *KPMG* ziņojumā, izskatīja arī daudz galējāku lejupslīdes scenāriju iespēju, kad *FIH Holding* nespētu laikus izpildīt savas saistības. Turklāt šajā analīzē neapskatīja atlīdzību par DKK 2,0 miljardiem ieguldītā kapitāla. Kā minēts 95. apsvērumā, atbilstība tirgus uzvedībai nav iespējama, ja netiek izmaksāta ikgadēja

([63]) Pamatojumā Komisija norāda, ka krīzes situācijā rekapitalizācijas tirgus atlīdzības līmeņi var viegli pārsniegt 15 % (*J.P. Morgan. European Credit Research*. 2008. gada 27. oktobris, un *Merrill Lynch* dati par euro denominēto 1. līmeņa parādu investīciju kategorijas iestādēm). *FIH* pati 2009. gadā varēja iegūt rekapitalizāciju tikai no Dānijas valdības, un par to bija jāapmaksā 11,45 % kupons. Visbeidzot, 2012. gada marta sākumā, laikā, kad tika parakstīts akciju pirkuma nolīgums, *FIH* augstākā līmeņa nenodrošinātais parāds, piemēram, ISIN XS0259416757 ar ikgadējo kuponu 4,91 % un termiņu 2021. gadā, tika kotēts tirgū par 67 % no tā vērtības, tādēļ peļņa veidoja vairāk nekā 10,50 %. Tādējādi ir loģiski pieņemt, ka attiecībā uz kapitālu ar daudz zemāku kredīta pozīciju tirgus investors būtu pieprasījis daudz lielāku atdevi.

([64]) Neatbilstība tirgus situācijai tika noteikta, pat neņemot vērā citus elementus, kas iekļauti slēgšanas nolīgumā, piemēram, maksu, ko *Newco* maksā par sākotnējo finansējumu un zaudējumu segšanas kredītu, kā arī administratīvo maksu, ko *FIH* saņem par aktīvu pārvaldību un hedžēšanu un kas 5.2. punktā pieskaitīta kopējai atbalsta summai.

([65]) Apkopots divās notās, ko Dānija iesniedza 2013. gada 24. jūnijā, un turpmākajās paskaidrojošajās notās, kas iesniegtas 2013. gada 29. augustā un 11. septembrī.

([66]) Skatīt 66. un 67. apsvērumu.

([67]) Uz vienas lapas iesniegtajā kopsavilkuma dokumentā *Brev vedr FIH nedskrivning* ir minēta valutēšanas grupa, kas strādāja *FSC* vārdā – un tādēļ nebija neatkarīga – un secināja, ka saskaņā ar Starptautisko finanšu ziņošanas standartu noteikumiem būtu nepieciešams norakstīt DKK 3,2 miljardus. Turklāt riska korekciju DKK 1,3 miljardu apmērā pamato 10 % nodrošinājuma samazinājums, kas pats par sevi nav paskaidrots. Valutēšanas grupas neatkarības trūkumu apstiprināja Dānijas 2013. gada 11. marta iesniegums, kurā sīkāk raksturots *FSC* veiktais valutēšanas pasākums.

atlīdzība par kapitālu un jebkura augšupējā kapitāla dalība ir tikai 25 % visā septiņu gadu ieguldījumu periodā – gan atsevišķi ņemot, gan kā visa atlīdzināšanas modeļa parametrs ([68]).

(98) Šajā saistībā Komisija atzīmē, ka iepriekšējā 1. līmeņa hibrīda rekapitalizācijā ([69]) *FIH* katru gadu bija jāapmaksā ikgadējais kupons […] % apmērā. Turklāt 2012. gada marta sākumā *FIH* augstākā līmeņa parāds tika kotēts tirgū, tā ietvertajai peļņai pārsniedzot 10 %. Tādējādi Komisijas minētie iemesli, kādēļ atlīdzībai par kapitālu jābūt vismaz 10 %, ir pamatoti. Tirgus dalībnieks varbūt pieprasītu atlīdzību, kas pārsniedz šo līmeni, ņemot vērā īpašos riskus saistībā ar *Newco* nekustamā īpašuma portfeļa koncentrāciju un zemo kvalitāti ([70]), kā arī šāda kapitāla ieguldījuma kredītkategorijas zemo pakāpi. Tādējādi atlīdzība 6,5 % apmērā, ko noteica Dānija ([71]), acīmredzami ir nepietiekama. Jāpiebilst arī, ka šis darījums rada negatīvu gaidāmo atdevi.

(99) Komisija secina, ka pasākumi *FIH* atbalstam neatbilst *MEOP*.

5.1.3. **Selektivitāte**

(100) Pasākumu izmantošana attiecas tikai uz *FIH* grupu un *Newco*. Tādēļ šis pasākums ir selektīvs.

5.1.4. **Konkurences traucējumi un ietekme uz tirdzniecību starp dalībvalstīm**

(101) Pasākumi palīdzēja *FIH* nostiprināt tās kapitāla un likviditātes pozīciju, salīdzinot ar konkurentu pozīcijām, kuri nesaņēma šādu pasākumu atbalstu. Tādējādi šie pasākumi ļāva *FIH* uzlabot stāvokli tirgū. Līdz ar to šie pasākumi var traucēt konkurenci.

(102) Ņemot vērā banku darbības tirgus integrāciju Eiropas līmenī, *FIH* saņemtās priekšrocības konkurenti izjuta gan Dānijā (kurā darbojas bankas no citām dalībvalstīm), gan citās dalībvalstīs. Tādējādi šie pasākumi jāuzskata par tādiem, kas var ietekmēt tirdzniecību starp dalībvalstīm.

5.2. ATBALSTA APJOMS

(103) Pasākumu kopējais atbalsta apjoms ([72]) ir aprēķināts kā aptuveni DKK 2,25 miljardi (aptuveni EUR 300 miljoni). Kvantitatīvi nosakot atbalsta apjomu, Komisija ņēma vērā:

a) atbalstu, kas saistīts ar akciju pirkuma nolīguma formulu (DKK 0,73 miljardi) ([73]);

b) nesaņemto atlīdzību par kapitāla ieguldījumu (DKK 1,33 miljardi) ([74]);

c) *Newco* pārmaksātos procentu maksājumus par pirmo aizdevumu, zaudējumu segšanas kredītu un sākotnējo finansējumu (DKK 0,33 miljardi); un

d) pārmaksāto administrēšanas maksu (DKK 0,14 miljardi).

(104) Par mīkstinošu apstākli Komisija atzina valdības garantiju savlaicīgo anulēšanu DKK 0,28 miljardu apmērā, kas jāatskaita no atbalsta kopsummas.

(105) Kā minēts 5.1. punktā, Komisija izmantoja visaptverošu pieeju, novērtējot visas procentu un citas naudas plūsmas, maksas un sniegtās garantijas, ņemot vērā:

([68]) Tiešs kapitāla ieguldījums nozīmētu 100 % dalību kapitāla atdevē. Komisija uzskata, ka šīs kapitāla atdeves samazināšana līdz 25 % bija nepietiekama kompensācija par to, ka *FIH Holding* garantēja kapitāla zaudējumu segšanu, jo *FIH* un *FIH Holding* kredīta stāvoklis bija vājš. Turklāt Komisija vēlas ievērot piesardzību, vērtējot augšupējā kapitāla dalības sniegto ieguldījumu, jo lielākā daļa *Newco* pamata aktīvu bija nekustamā īpašuma kredīti, kuru atdeve aprobežojās ar procentiem un pamatsummu, tādēļ *Newco* aktīvu likvidācijas vērtībām, kas pārsniedza DKK 25 miljardus, kā minēts 91. apsvērumā sniegtajā modelī, bija ne tikai zema iestāšanās varbūtība, bet tās pat varēja pilnībā izslēgt. Tādēļ, ja dalības procentuālo īpatsvaru koriģētu uz augšu (piemēram, līdz 50 %), netiktu pienācīgi novērtēta valsts atbalsta summa izmantotajā modelī.

([69]) Skatīt 5. zemsvītras piezīmi.

([70]) Dānijas 2013. gada 2. aprīļa iesniegumā minēts, ka atsauces datumā 2012. gada jūnijā aptuveni 25 % aktīvu bija saistību neizpildes stāvoklī un vēl 25 % bija "zems" reitings. Turklāt ekspertu ziņojums ("Konsultāciju pakalpojumi saistībā ar *FIH* lietu", 2012. gada 20. decembris) pamato šo apgalvojumu, norādot, ka tikai 6,3 % portfeļa bija *FIH* kredīta kvalitātes reitings 7 vai augstāks, atbilstoši "ieguldījuma kategorijai". Tā kā vairāk nekā 90 % portfeļa nesasniedza ieguldījuma kategoriju un 25 % faktiski atradās saistību neizpildes stāvoklī, Komisija uzskata kapitāla ieguldīšanu šādā portfelī par riskantu un tādu, par ko jāprasa augsta atlīdzība.

([71]) Iesniegts Dānijas 2013. gada 11. marta notās un atkārtots 2013. gada 24. jūnija kopsavilkuma notas 1. pielikumā.

([72]) Paredzēts 2012. gada 1. marta akciju pirkuma nolīgumā un turpmākajos 2012. gada 2. jūlija slēgšanas nolīgumos.

([73]) Skatīt 97. apsvērumu.

([74]) Skatīt 73. zemsvītras piezīmi.

a) Dānijas bažas, ka Komisija nepievērsīs pietiekamu uzmanību ekonomikas realitātei saistībā ar visiem pasākumu aspektiem, piemēram, zaudējumu segšanas kredītu; un

b) faktu, ka ne visus darījuma elementus varēja saistīt ar konkrētu punktu atlīdzības aprēķināšanas formulā.

(106) Saskaņā ar Samazinātas vērtības aktīvu paziņojumu Komisija izmantoja ārēju ekspertu ieteikumus attiecībā uz valutēšanu ([75]).

5.3. SADERĪBA

5.3.1. **Atbalsta saderības juridiskais pamats**

(107) Līguma 107. panta 3. punkta b) apakšpunkts paredz, ka valsts atbalstu var uzskatīt par saderīgu ar iekšējo tirgu, ja tā sniegšana "novērš nopietnus traucējumus kādas dalībvalsts tautsaimniecībā". Ņemot vērā pašreizējo situāciju un arī situāciju finanšu tirgos Glābšanas un uzsākšanas lēmuma laikā, Komisija uzskata, ka pasākumus var novērtēt saskaņā ar šo noteikumu.

(108) Komisija piekrīt, ka finanšu krīze ir radījusi ārkārtas apstākļus, kad vienas bankas bankrots var apdraudēt uzticību finanšu sistēmai kopumā gan valsts, gan starptautiskā līmenī. Tas var attiekties pat uz nelielu banku, kas nav nonākusi tūlītējās grūtībās, bet atrodas finanšu regulatora pastiprinātā uzraudzībā, piemēram, *FIH*. Minētās bankas 2–4 gadu parāds tika novērtēts par 600–700 bāzes punktiem augstāk par *EURIBOR* Glābšanas un uzsākšanas lēmuma laikā. Šāds cenas noteikšanas līmenis skaidri liecina par pastāvīgu spriedzi. Šādos gadījumos var būt nepieciešama savlaicīga iejaukšanās, lai novērstu attiecīgās iestādes iespējamo nestabilitāti, novēršot draudus finansiālajai stabilitātei. Jo īpaši tā var gadīties nelielā ekonomikā, kāda ir Dānijā, kur partneri var necensties nodalīt atsevišķas bankas, tādējādi attiecinot uzticības zaudējumu, ko izraisa vienas bankas maksātnespēja, uz visu nozari. Tādējādi juridiskais pamats, novērtējot visu šajā lēmumā minēto pasākumu saderību, ir Līguma 107. panta 3. punkta b) apakšpunkts.

(109) Attiecībā konkrēti uz aktīvu nodošanas *FSC* saderību Komisija vērtēs pasākumus, pamatojoties uz Samazinātas vērtības aktīvu paziņojumu.

(110) Pēc tam Komisija vērtēs pārstrukturēšanas pasākumu saderību, pamatojoties uz Pārstrukturēšanas paziņojumu.

5.3.2. **Pasākumu saderība ar Samazinātas vērtības aktīvu paziņojumu**

(111) Samazinātas vērtības aktīvu paziņojums nosaka principus samazinātas vērtības aktīvu valutēšanai un nodošanai, kā arī pasākumu atbilstībai Līgumam. Jānovērtē, vai atbalsts ir aprobežojies ar minimumu un vai ir bijis pietiekams bankas un tās akcionāru pašu ieguldījums.

(112) Saskaņā ar Samazinātas vērtības aktīvu paziņojuma 21. punktu bankām maksimālā mērā ir jāsedz zaudējumi, kas saistīti ar samazinātas vērtības aktīviem. Paziņojuma 21. punkts paredz pareizu valsts atlīdzību par aktīvu glābšanas pasākumu neatkarīgi no tā veida, lai nodrošinātu vienādu akcionāra atbildību un izmaksu sloga sadalījumu neatkarīgi no izraudzītā konkrētā modeļa.

(113) Sākotnējā veidā pasākumi paredzēja atlīdzību, kas līdzinājās Dānijas valdības finansēšanas izmaksām, kā arī tikai 100 bāzes punktus par likviditāti. Nebija paredzēta atlīdzība par kapitāla ieguldīšanu, izņemot daļēju (25 %) palielinājumu gadījumā, ja neto atrisinājums nodrošinās pārpalikumu ar cenu korekcijas mehānisma starpniecību. Turklāt negatīva scenārija gadījumā, ja *Newco* aktīvu portfelis būtiski pasliktinātos, kompensāciju *FSC* nodrošinātu *FIH Holding*, kas šādos apstākļos varbūt nemaz nespētu laikus izpildīt savus pienākumus. Tādēļ šķita mazticams, kā minēts Glābšanas un uzsākšanas lēmuma 66.–73. apsvērumā, ka atlīdzība un pašu ieguldījums būtu pietiekams, lai atbalsts kļūtu saderīgs ar iekšējo tirgu saskaņā ar Samazinātas vērtības aktīvu paziņojuma norādījumiem.

([75]) Gala ziņojums "Konsultāciju pakalpojumi saistībā ar *FIH* lietu", II posms, lieta SA.34445 Dānija, 2013. gada 19. septembris.

(114) Tādējādi saskaņā ar Samazinātas vērtības aktīvu paziņojuma 39. punktu Komisijai bija rūpīgi jāizanalizē pasākumu tirgus vērtība. Ar ārēja eksperta palīdzību tā aplēsa *Newco* aktīvu portfeļa rezultātu varbūtējo sadalījumu un aprēķināja ietekmi uz iespējamām galīgajām likvidācijas aktīvu vērtībām, pamatojoties uz akciju pirkuma nolīgumu.

(115) Komisija savā vērtējumā konstatēja priekšrocības, ko radīja nesaņemtā atlīdzība par kapitālu, un iespējamos zaudējumus saistībā ar *FIH Holding* kredītu kvalitāti, pārmaksātus procentus par zaudējumu segšanas kredītu, pārmērīgus *FIH* tēriņus par *Newco* finansēšanu un pārāk augstu maksu par administrēšanu un atvasināto hedžēšanu. Komisija konstatēja arī mīkstinošus apstākļus, piemēram, laikus anulētās valdības garantijas. Kopumā pasākumi ietvēra valsts atbalsta elementu aptuveni DKK 2,25 miljardu apmērā.

(116) Ņemot vērā Samazinātas vērtības aktīvu paziņojuma 40. un 41. punktu, starpība starp nodošanas vērtību un reālo ekonomikas vērtību tika vērtēta, izmantojot tādus pašus aprēķinus kā tirgus vērtības vērtējumā, bet ar diviem precizējumiem. Pirmkārt, rezultātu sadalījums tika balstīts uz aktīvu portfeļa reālajām ekonomikas vērtībām, nevis tirgus vērtībām. Otrkārt, pieprasītā atlīdzība par kapitālu tika balstīta uz pasākumu nodrošināto faktisko neto kapitāla atvieglojumu. Pamatojoties uz *FSA* deklarāciju, Komisija novērtēja pasākumu bruto kapitāla atvieglojuma ietekmi kā DKK 375 miljonus ([76]), bet līdzvērtīgo nodošanas vērtību – kā DKK 254 miljonus virs reālās ekonomikas vērtības ([77]), un to vajadzēja atlīdzināt un atgūt atpakaļ. Turklāt bija jāatmaksā pārmaksātā maksa DKK 143,2 miljonu apmērā.

(117) Iepriekšējais maksājums DKK 254 miljonu apmērā (ar valutēšanas datumu 2012. gada 1. martā) samazināja neto kapitāla atvieglojuma ietekmi no DKK 375 miljoniem līdz DKK 121 miljonam. Tādējādi vienreizējā prēmija DKK 310,25 miljonu apmērā ([78]) ar valutēšanas datumu 2013. gada 30. septembrī, kā arī ikgadējais maksājums DKK 12,1 miljona apmērā (kā ikgadēja 10 % atlīdzība par kapitāla atvieglojumu), papildus pārmaksātās administrēšanas maksas atgūšanai ([79]), ļautu saskaņot pasākumus ar Samazinātas vērtības aktīvu paziņojumu.

(118) Dānija nodrošināja, lai *FIH* samaksātu šīs summas ([80]), kā arī laikus izpildītu visus nolīgumus, kas paredzēti pasākumu slēgšanas dokumentos.

(119) Dānija piekrita, ka *FIH* nemaksās nekādas dividendes līdz *Newco* kontu galīgai sakārtošanai saskaņā ar akciju pirkuma nolīgumu, lai mīkstinātu kredītrisku, kas radīsies *FIH Holding* attiecībā uz *FSC*.

(120) Noslēgumā jāsecina, ka pasākumi kopumā bija proporcionāli, aprobežojās ar minimumu un nodrošināja pietiekamu *FIH* pašu ieguldījumu. Turklāt saistībā ar DKK 310,25 miljonu un procentu ([81]) izmaksāšanu *FSC*, kā arī papildu saistībām attiecībā uz atlīdzību un maksu ([82]), pasākumi nodrošināja piemērotu atlīdzību saskaņā ar Samazinātas vērtības aktīvu paziņojumu.

([76]) Komisija piekrita, ka, lai gan *FSA* norādīja kapitāla atvieglojumu *FIH Erhvervsbank A/S* kā DKK 847 miljonus (tie bija līdzvērtīgi DKK 10,5 miljardiem no *RWA*), neierobežotā zaudējumu garantija, ko sniedza *FIH Holding*, būtiski samazināja vispārējo ietekmi uz grupas kredītriska svērto kapacitāti. Lai mazinātu Komisijas bažas, Dānija papildus uzņēmās saistības palielināt atlīdzību, ko *FIH* izmaksā *FSC*, ja *FSA* mainīs regulatīvo viedokli par kapitāla prasībām holdinga līmenī tā, lai *FIH* kredītspēju vairs neierobežotu *FIH Holding* kapitāla pozīcija.

([77]) Komisijas analīzi apstiprināja eksperta ziņojums, kurā tika ņemta vērā visa Dānijas sniegtā informācija sarakstē līdz un ieskaitot arī 2013. gada 24. jūnija kopsavilkuma notu, kā arī 2013. gada 29. augusta paskaidrojumi.

([78]) DKK 310,25 miljoni tika aprēķināti kā DKK 254 miljoni + 1,5 * DKK 37,5 miljoni. Pasākumu nodrošinātais kapitāla atvieglojums bija DKK 375 miljoni, un saskaņā ar Samazinātas vērtības aktīvu paziņojumu tas bija jāatlīdzina pēc likmes 10 % gadā. Turklāt portfeļa nodošanas vērtība tika lēsta kā DKK 254 miljoni – tā bija reālā ekonomikas vērtība, kas jāatmaksā atpakaļ saskaņā ar Samazinātas vērtības aktīvu paziņojuma 41. punktu. Tomēr, atmaksājot atpakaļ DKK 254 miljonus, neto kapitāla atvieglojuma ietekme samazinātos līdz DKK 121 miljonam. Tādējādi, lai atlīdzība būtu saderīga, *FIH* būtu jāatlīdzina kapitāla atvieglojuma ietekme DKK 375 miljonu apmērā pēc likmes 10 % gadā, līdz tiks novērsta "nodošanas delta" starp nodošanas vērtību un reālo ekonomikas vērtību. Tā kā tas notiktu tikai 1,5 gadus pēc pasākumu īstenošanas, nepieciešamais maksājums būtu DKK 254 miljoni + 1,5 * DKK 37,5 miljoni, un tad vēl ikgadējais maksājums DKK 12,1 miljona apmērā, proti, 10 % no atlikušā neto kapitāla atvieglojuma.

([79]) Pārmaksātā administrēšanas maksa tika aplēsta DKK 143,2 miljonu apmērā visā pasākumu darbības laikā. Dānija to mīkstināja, atmaksājot DKK 61,7 miljonus *Newco* kā līdzšinējo peļņas pārsniegumu un samazinot turpmāko administrēšanas maksu līdz 0,05 % no nenokārtotā maksājuma, un tas atbilda tirgus praksei.

([80]) Skatīt 48. apsvērumu.

([81]) Faktiski atmaksāšanas maksājumi tika veikti tikai ar valutēšanas datumu 2013. gada 4. decembrī, tādēļ bija jāmaksā arī papildu uzkrātie procenti par laikposmu no 2013. gada 1. oktobra līdz 2013. gada 4. decembrim. Dānija apstiprināja, ka *FIH* ir veikusi papildu maksājumu DKK 6,575 miljonu apmērā papildus DKK 310,25 miljoniem, lai segtu šo summu.

([82]) Skatīt 78. zemsvītras piezīmi.

5.3.3. **Atbalsta saderība ar Pārstrukturēšanas paziņojumu un 2011. gada Pagarināšanas paziņojumu** ([83])

(121) Saskaņā ar Pārstrukturēšanas paziņojumu, lai nodrošinātu saderību ar iekšējo tirgu atbilstoši Līguma 107. panta 3. punkta b) apakšpunktam, finanšu iestāžu pārstrukturēšanai saistībā ar pašreizējo finanšu krīzi i) jānodrošina bankas dzīvotspējas atjaunošana vai tās pienācīga likvidācija; ii) jānodrošina atbalsta ierobežošana līdz nepieciešamajam minimumam un jāparedz pietiekams saņēmēja paša ieguldījums (sloga dalīšana); un iii) jāparedz pietiekami pasākumi konkurences traucējumu ierobežošanai.

i) *Dzīvotspēja*

(122) Saskaņā ar Pārstrukturēšanas paziņojumu dalībvalstij jāiesniedz visaptverošs pārstrukturēšanas plāns, kas apliecina, kā tiks atjaunota saņēmēja ilgtermiņa dzīvotspēja bez valsts atbalsta pamatotā laika posmā un ne vēlāk kā piecos gados. Ilgtermiņa dzīvotspēja ir nodrošināta, kad banka spēj konkurēt tirgū par kapitālu pēc saviem ieskatiem saskaņā ar attiecīgām regulatīvām prasībām. Lai banka to varētu, tai ir jāspēj segt visus izdevumus un jānodrošina piemērota kapitāla atdeve, ņemot vērā šīs bankas riska profilu. Atgriešanās pie dzīvotspējas ir jāpanāk galvenokārt ar iekšējiem pasākumiem, pamatojoties uz ticamu pārstrukturēšanas plānu.

(123) Pārstrukturēšanas plāns, ko Dānija iesniedza par *FIH* attiecībā uz laikposmu līdz 2016. gada 31. decembrim, paredzēja dzīvotspējas atjaunošanu minētā pārstrukturēšanas perioda beigās. Tika paredzēts, ka banka saglabās peļņu un uzlabos savus gada rādītājus, jo īpaši 2013.–2016. gadā, nodrošinot pietiekamu kapitāla atdevi jaunizveidotajā uzņēmējdarbības jomā. Sliktākā scenārija gadījumā banka joprojām pelnītu, un tās neto peļņa uzlabotos no DKK 51 miljona (EUR 6,8 miljoniem) 2013. gadā līdz DKK 122 miljoniem (EUR 16,27 miljoniem) 2016. gadā.

(124) Saskaņā ar pārstrukturēšanas plānu līdz 2016. gada 31. decembrim *FIH* kopējais kapitāla rādītājs sasniegtu 19,6 %, bet likumā noteiktais likviditātes rādītājs tika plānots 160 % apmērā. Visi šie rādītāji būtiski pārsniedza tiesību aktos noteiktās minimālās prasības. Tādēļ grupa izrādījās pietiekami kapitalizēta un nodrošināta ar ērtu likviditātes stāvokli.

(125) Pēc pasākumu veikšanas, jo īpaši pēc kredītu nodošanas, *FIH* spēja ne tikai noteiktajā termiņā atpirkt valdības garantētās parādzīmes 2013. gadā, bet arī atmaksāt 2013. gada 2. jūlijā no valdības saņemto hibrīdkapitālu.

(126) Pasākumi uzlaboja *FIH* likviditātes profilu, un 2012. gada 31. decembrī tā spēja sasniegt likumā paredzēto likviditātes rādītāju 214 %, bet 2013. gada 31. decembrī tika plānota 239,7 % rādītāja sasniegšana ([84]), tādējādi būtiski pārsniedzot regulatīvās likviditātes prasības.

(127) Jo īpaši tika novērstas finansēšanas nepilnības, kas iepriekš apdraudēja *FIH*, veicot aktīvu sadalīšanu un izmantojot DKK 13 miljardu finansēšanas līniju, ko *FSC* nodrošināja *Newco*. Turklāt *FSC* apņēmās rekapitalizēt *Newco* pasākumu darbības laikā, ja būs nepieciešams ([85]). Līdz ar to *FIH* tika novērstas jebkuras tūlītējās rekapitalizācijas problēmas.

(128) Kopumā, tā kā ir nodrošināta rentabilitāte un likviditāte, kā arī pietiekama kapitāla bāze, šķiet, ka *FIH* ir labas izredzes saviem spēkiem nodrošināt ilgtermiņa dzīvotspēju.

(129) Kaut arī sliktākā scenārija gadījumā normalizēta kapitāla pirmsnodokļu atdeve budžetā tika plānota tikai 0,9 % apmērā 2013. gada 31. decembrī un 2,0 % apmērā ([86]) 2016. gada 31. decembrī, labākais scenārijs prognozēja normalizēta kapitāla atdevi 10,3 % un 11,2 % apmērā attiecīgi 2013. un 2016. gadā.

([83]) Komisijas paziņojums par valsts atbalsta noteikumu piemērošanu no 2012. gada 1. janvāra atbalsta pasākumiem banku labā saistībā ar finanšu krīzi (OV C 356, 6.12.2011., 7. lpp.).

([84]) Skatīt iepriekš 37. apsvērumu.

([85]) Tāda vajadzība rastos, ja aktīvu vērtība turpinātu pasliktināties. Ja tā notiktu, *Newco* varētu izveidoties negatīvs kapitāls, un tad tai saskaņā ar standarta komerctiesībām būtu jāpieprasa bankrota procedūra. Šāds iznākums tika novērsts, ieviešot rekapitalizācijas klauzulu, kas nozīmēja – *Newco* saņems jaunu kapitāla injekciju no *FSC*, ja būs vajadzība, un to *FSC* saņems atpakaļ no *FIH Holding* tikai darījuma gala norēķinu laikā (no 2016. gada 31. decembra līdz 2019. gada 31. decembrim).

([86]) Skatīt 38. apsvērumu.

(130) Komisija parasti neizmanto jēdzienu "normalizēts kapitāls", jo tas regulāri uzrāda lielāku kapitāla atdevi, nekā pamatojot aprēķinus ar faktisko kapitālu. Tomēr šajā gadījumā Dānija bija apņēmusies, ka *FIH Holding* un *FIH* saglabās augsta līmeņa uzkrāto peļņu, lai labāk garantētu atbilstošu maksājumu *FSC*. Jo īpaši gadījumā, ja *Newco* gūs būtiski mazākus ieņēmumus nekā plānojusi *FIH*, *FIH* (izmantojot zaudējumu segšanas kredītu) un *FIH Holding* (izmantojot garantiju, kas sniegta *FSC*) segs izmaksas, lai nodrošinātu tāda līmeņa *FIH* atlīdzību, kas atbilst valsts atbalsta noteikumiem. Tomēr saglabātās peļņas uzkrājumi palielinās pašu kapitālu līdz salīdzinoši augstam līmenim (DKK 8,4 miljardiem labākajā gadījumā un DKK 7,3 miljardiem sliktākajā gadījumā), tā samazinot kapitāla atdeves rādītājus. *FIH* nevarēs pretdarboties šim procesam, izņemot – ja radīsies zaudējumi (un tie nav ne paredzēti, ne arī vēlami). Tādēļ šajā gadījumā tika dota priekšroka jēdzienam "normalizēts kapitāls", lai Komisija varētu pienācīgi novērtēt bankas rentabilitāti, neņemot vērā saglabātās peļņas uzkrāšanas rezultātus.

(131) *FIH* arī pārtrauks darbību salīdzinoši riskantajā iegādes finansēšanas uzņēmējdarbības jomā, tā samazinot savas uzņēmējdarbības riskus un nostādot savu uzņēmējdarbības modeli uz stingrāka pamata. Turklāt šķiet, ka, tā kā *FIH* kopējais kapitāla rādītājs pārstrukturēšanas perioda beigās bija 20,8 % ([87]), tās kapitāls tika pārmērīgi palielināts ([88]) šim uzņēmējdarbības modelim, tādēļ to daudz mazāk ietekmēja tirgus riski, kas vairāk nekā agrāk spēja apdraudēt tās esamību, turpinot darbu.

(132) Tādējādi Komisija uzskata, ka pārstrukturēšanas plāns bija piemērots *FIH* ilgtermiņa dzīvotspējas atjaunošanai.

ii) *Sloga dalīšana*

(133) *FIH* apņēmās neizmaksāt nekādas dividendes pārstrukturēšanas posmā un atmaksāt iepriekšējo valsts rekapitalizāciju DKK 1,9 miljardu apmērā. *FIH* arī neveiks nekādus kuponu maksājumus investoriem hibrīdinstrumentos vai jebkuros citos instrumentos, kuriem finanšu iestādes drīkst pēc saviem ieskatiem apmaksāt kuponus vai izsūtīt uzaicinājumus, neatkarīgi no to regulatīvās klasifikācijas, tostarp subordinētajos parāda instrumentos, ja nebūs nekāda juridiska pienākuma veikt šādus maksājumus.

(134) Turklāt, kā izskaidrots 5.4.1. punktā, atlīdzība par samazinātas vērtības aktīvu pasākumiem ir noteikta pienācīgā līmenī.

(135) Tādēļ Komisija uzskata, ka pārstrukturēšanas plāns pietiekamā mērā izpilda sloga dalīšanas prasību.

iii) *Konkurences traucējumi*

(136) Pārstrukturēšanas plāns paredz, ka *FIH* izstāsies no vairākām uzņēmējdarbības jomām (īpašuma finansēšanas, privātā pašu kapitāla un privātā kapitāla pārvaldības). Jo īpaši nodošanai *Newco* tika nodalīti DKK 15,4 miljardi kā īpašuma finansēšanas aktīvi (25 % no 2012. gada bilances).

(137) Grozītā terminu lapa paredzēja arī cenu diktāta aizliegumu noguldījumu jomā, ja *FIH* tirgus daļa pārsniegs 5 %. Šī apņemšanās ļāva *FIH* papildus uzlabot finansējuma stāvokli, piesaistot noguldījumus tirgū un vienlaikus nosakot robežu, lai novērstu pārmērīgu darbību šajā jomā. Turklāt tika aizliegta komerciāli agresīva prakse, lai pasargātu konkurentus no pārmērīgas aktivitātes tirgū. Jāpiebilst, ka neviens tirgus dalībnieks neiesniedza piezīmes par *FIH* politiku attiecībā uz cenu noteikšanu par noguldījumiem, kad Komisija uzsāka procedūru šajā jomā.

(138) *FIH* arī atbrīvosies no ieguldījumiem privātā kapitāla fondos un citos kapitāla ieguldījumos, un pēc 2014. gada 31. decembra tās uzņēmuma struktūrā vairs nebūs hipotēku iestādes. Tādējādi šīs uzņēmējdarbības jomas arī tiks atdotas konkurentiem un *FIH* klātbūtne tirgū attiecīgi samazināsies.

([87]) Šis rādītājs būs 19,6 % pēc "vienreizējā" maksājuma DKK 310,25 miljonu apmērā.

([88]) Pārmērīgu kapitalizāciju izraisīja tikai un vienīgi apstāklis, ka pārstrukturēšanas periodā *FIH* bija jāsaglabā peļņa, tādēļ tā nedrīkstēja izmaksāt nekādas dividendes visā šajā laikposmā, lai saglabātu augstu kapitāla amortizāciju. Šāda rīcība bija piesardzības pasākums, lai nodrošinātu pareizu un pilnīgu atlīdzību par samazinātas vērtības aktīvu pasākumiem, jo *FIH* un *FIH Holding* garantēja galīgo maksājumu valstij.

(139) Turklāt tiks likvidēts *FIH Realkredit* ([89]) un tiks pārtraukta visa veida uzņēmējdarbība tādā jomā kā iegādes finansēšana. Saskaņā ar 2012. gada beigu datiem *FIH Realkredit* joprojām piederēja aktīvi aptuveni DKK 300 miljonu (EUR 40,3 miljonu) vērtībā, tādēļ tā nozīme visas *FIH* grupas ietvaros bija ierobežota.

(140) Turklāt *FIH* jau bija samazinājusi savus kopējos aktīvus no DKK 109,3 miljardiem (EUR 14,67 miljardiem) 2010. gada 31. decembrī līdz DKK 60,80 miljardiem (EUR 8,16 miljardiem) 2012. gada 31. decembrī, un tas bija samazinājums par 44 %.

(141) Kopumā šīs saistības pietiekami mīkstināja konkurences traucējumus, jo uzņēmējdarbības iespējas, ko potenciāli varēja izmantot *FIH*, tiks atstātas un atdotas konkurentiem.

5.4. OFICIĀLĀS IZMEKLĒŠANAS PROCEDŪRAS SECINĀJUMS UN UZSĀKŠANAS SLĒGŠANA

(142) Glābšanas un uzsākšanas lēmumā Komisija pauda šaubas par to, vai konkrētie pasākumi ir pareizi mērķorientēti, kā paredzēts 2008. gada Banku darbības paziņojumā ([90]). Jo īpaši tolaik nebija skaidrs, vai investori atzītu *FIH* par pilnībā atbrīvotu no sliktākajiem aktīviem un vai viņi būtu gatavi nodrošināt finansējumu saskaņā ar piemērotiem nosacījumiem. *FIH* pārstrukturēšanas plāns apliecina, ka šai bankai bija pietiekama kapitāla amortizācija, arī spriedzes scenārija gadījumā, un visticamāk tā saglabātu dzīvotspēju arī nelabvēlīgos makroekonomikas apstākļos.

(143) Glābšanas un uzsākšanas lēmumā Komisija pauda šaubas arī par to, vai pasākumi aprobežojās ar minimumu un paredzēja pietiekamu pašu ieguldījumu ([91]), jo īpaši ņemot vērā šo pasākumu sarežģītību.

(144) Pēc detalizētas atsevišķu elementu un to saišu novērtēšanas Komisija atzīst, ka atlīdzība, ko *FIH* maksās par pasākumiem, ir uzskatāma par pietiekamu pašu ieguldījumu un atbilst Samazinātas vērtības aktīvu paziņojumam. Komisija atzinīgi vērtē "vienreizējo" maksājumu (DKK 310,25 miljonu apmērā) *FSC* un saistības šajā jomā. Komisija arī atzīmē, ka pasākumi uzlaboja bankas likviditātes profilu un tā jebkura scenārija gadījumā saglabās likviditāti un dzīvotspēju saskaņā ar pārstrukturēšanas plānu.

(145) Glābšanas un uzsākšanas lēmumā Komisija pauda šaubas arī par to, vai ir izpildīta prasība par konkurences traucējumu ierobežošanu. *FIH* pašlaik ir noteikts kuponu aizliegums, dividenžu aizliegums, cenu diktāta aizliegums (arī attiecībā uz noguldījumiem) un komerciāli agresīvas prakses aizliegums, turklāt ir spēkā saistības atsavināšanas jomā.

(146) Kopumā Komisija konstatē, ka Dānijas iesniegtais pārstrukturēšanas plāns pietiekami risina dzīvotspējas, sloga dalīšanas un konkurences traucējumu problēmas, tādēļ tas atbilst prasībām, kas iekļautas Pārstrukturēšanas paziņojumā un Samazinātas vērtības aktīvu paziņojumā.

(147) Pamatojoties uz šādu vērtējumu, Komisija secina, ka pasākumi ir pareizi mērķorientēti, aprobežojas ar minimumu un nodrošina konkurences traucējumu ierobežošanu. Tādējādi Komisijas šaubas par pasākumu saderību, kas sākotnēji tika paustas Glābšanas un uzsākšanas lēmumā, ir izkliedētas.

Secinājums

(148) Pamatojoties uz Dānijas paziņojumu un ņemot vērā tās iesniegtās saistības, tiek secināts, ka minētie atbalsta pasākumi ir saderīgi ar iekšējo tirgu. Šo pasākumu piemērotība un bankas dzīvotspēja, kā arī pašu ieguldījums un pasākumi konkurences traucējumu mīkstināšanai ir pietiekami. Līdz ar to šie pasākumi ir jāapstiprina saskaņā ar Līguma 107. panta 3. punkta b) apakšpunktu un uzsāktā procedūra ir jāslēdz,

([89]) Skatīt 10. apsvērumu.
([90]) Skatīt Glābšanas un uzsākšanas lēmuma 2.1. punktu.
([91]) Skatīt Glābšanas un uzsākšanas lēmuma 2.2. punktu.

IR PIEŅĒMUSI ŠO LĒMUMU.

1. pants

FIH grupas aktīvu nodošana Dānijas Finanšu stabilitātes uzņēmumam kopā ar blakus nolīgumiem ir uzskatāma par valsts atbalstu Līguma par Eiropas Savienības darbību 107. panta 1. punkta nozīmē.

Šis valsts atbalsts ir saderīgs ar iekšējo tirgu, ņemot vērā pārstrukturēšanas plānu un saistības, kas izklāstītas pielikumā.

2. pants

Šis lēmums ir adresēts Dānijas Karalistei.

Briselē, 2014. gada 11. martā

Komisijas vārdā –
priekšsēdētāja vietnieks
Joaquín ALMUNIA

PIELIKUMS

TERMINU LAPA (LIETA SA.34445) – DĀNIJA – *FIH* PĀRSTRUKTURĒŠANAS PLĀNS

1. **Pamatinformācija**

Dānijas Karaliste apņemas nodrošināt, lai 2013. gada 24. jūnijā iesniegtais *FIH* pārstrukturēšanas plāns tiktu pareizi un pilnībā īstenots. Šis dokuments (turpmāk – Terminu lapa) paredz noteikumus (turpmāk – Saistības) attiecībā uz *FIH Erhvervsbank A/S*, tostarp tās meitasuzņēmumiem (turpmāk – *FIH*), pārstrukturēšanu, kurus Dānijas Karaliste ir apņēmusies izpildīt.

2. **Definīcijas**

Šajā dokumentā, ja vien konteksts neparedz citādi, vienskaitlis ietver daudzskaitli (un otrādi), bet tajā lietotajiem terminiem, kas apzīmēti ar lielo sākumburtu, ir turpmāk minētās nozīmes.

Termins	Nozīme
Saistības	ir šajā Terminu lapā iekļautās apņemšanās attiecībā uz *FIH* pārstrukturēšanu
Lēmums	ir Eiropas Komisijas lēmums par *FIH* pārstrukturēšanu, saistībā ar kuru ir pieņemtas šīs Saistības un kuram pielikumā ir pievienota šī Terminu lapa
Pārstrukturēšanas periods	ir laika posms, kas minēts 3.2. punktā
Pārstrukturēšanas plāns	ir plāns, kuru 2013. gada 24. jūnijā *FIH* iesniedza Eiropas Komisijai ar Dānijas Karalistes starpniecību, kopā ar rakstveida sarakstē veiktajiem grozījumiem un papildinājumiem
FIH vai *FIH* grupa	ir *FIH Erhvervsbank A/S* kopā ar meitasuzņēmumiem
FIH Holding	ir *FIH Holding A/S*
FIH Holding grupa	ir *FIH Holding A/S* kopā ar tiešajiem un netiešajiem meitasuzņēmumiem
FS Property Finance A/S	ir Finanšu stabilitātes uzņēmumam *FSC* pilnībā piederošs meitasuzņēmums, kas lēmumā norādīts arī kā *Newco*
Iegādes finansēšana	ir atsevišķa un īpaša uzņēmējdarbības vienība, kuras darbinieki pievēršas tikai finansiāliem risinājumiem saistībā ar uzņēmumu apvienošanos un iegādēm, un tos īpaši pārdod tikai esošajiem un potenciālajiem klientiem

3. **Vispārīga informācija**

3.1. Dānijas Karaliste apņemas nodrošināt, lai Saistības tiktu pilnībā ievērotas, īstenojot Pārstrukturēšanas plānu.

3.2. Pārstrukturēšanas periods beigsies 2016. gada 31. decembrī. Saistības piemēro Pārstrukturēšanas periodā, ja vien nav norādīts citādi.

4. **Strukturālie pasākumi**

4.1. Iegādes finansēšana

FIH pārtrauks visa veida uzņēmējdarbību tādā jomā kā iegādes finansēšana līdz 2014. gada 30. jūnijam. Esošais portfelis tiks nodots likvidācijai līdz 2014. gada 30. jūnijam.

4.2. Īpašuma finansēšanas uzņēmējdarbības slēgšana

FIH izstājās no tādas uzņēmējdarbības jomas kā ieguldījumu īpašumi ([1]) un slēdza šo jomu 2013. gada 31. decembrī. Darbība šajā uzņēmējdarbības jomā netiks atjaunota, un tas jo īpaši nozīmē, ka netiks uzsākta jauna (kapitāla) kreditēšana, lai finansētu ieguldīšanu ieguldījumu īpašumos Dānijā, Zviedrijā, Vācijā vai jebkurā citā valstī ([2]).

4.3. Privātā kapitāla uzņēmējdarbības nodalīšana

FIH iespējami drīz nodalīs atsevišķi ieguldījumus privātā kapitāla fondos no citiem kapitāla ieguldījumiem tādā mērā, kā to atļauj likums, bet jebkurā gadījumā ne vēlāk kā 2016. gada 31. decembrī. Ja nodalīšana līdz minētajam datumam nav iespējama, šie ieguldījumi tiks virzīti likvidācijai, un tas jo īpaši nozīmē, ka šos ieguldījumus vairs nedrīkstēs finansēt vai atjaunināt ([3]). Turklāt, sākot no Lēmuma datuma, vairs netiks veikti jauni privātā kapitāla vai citi ieguldījumi *(izņēmumi ir uzskaitīti 3. zemsvītras piezīmē)*.

4.4. Hipotēku banka

Līdz 2014. gada beigām *FIH* uzņēmuma struktūrā vairs nebūs hipotēku iestādes, un pēc šā datuma *FIH* vairs nedarbosies kā hipotēku banka.

5. **Uzvedības pasākumi un korporatīvā pārvaldība**

5.1. Iegādes aizliegums– *FIH* neiegādāsies nekādu daļu nevienā uzņēmumā. Tas attiecas gan uz uzņēmumiem, kam juridiski ir uzņēmuma statuss, gan uz aktīvu kopām, kas veido uzņēmumu.

Darbības, uz ko neattiecas iegādes aizliegums,: šo aizliegumu nepiemēro iegādēm, kas jāveic ārkārtas apstākļos, lai saglabātu finansiālo stabilitāti, vai efektīvas konkurences interesēs, ar nosacījumu, ka tās iepriekš apstiprinājusi Komisija. To nepiemēro arī iegādēm, kas notiek parastās banku uzņēmējdarbības gaitā, pārvaldot esošos prasījumus pret grūtībās nonākušiem uzņēmumiem, un likvidācijai un pārstrukturēšanai *FIH Holding* grupas ietvaros.

Atbrīvojumi, kam nav nepieciešams iepriekšējs Komisijas apstiprinājums,: *FIH* var iegādāties daļas uzņēmumos, ar nosacījumu, ka pirkuma cena, ko par jebkuru iegādi samaksā *FIH*, ir mazāka par 0,01 % no *FIH* bilances apjoma Komisijas lēmuma datumā un kumulatīvā pirkuma cena, ko par visām šādām iegādēm samaksā *FIH* visā pārstrukturēšanas periodā, ir mazāka par 0,025 % no *FIH* bilances apjoma Komisijas lēmuma datumā.

5.2. Komerciāli agresīvas prakses aizliegums– *FIH* neiesaistīsies agresīvā komerciālā praksē visā Pārstrukturēšanas plāna darbības laikā.

5.3. Noguldījumi– *FIH* nepiedāvās labvēlīgākas cenas par noguldījumu produktiem (jo īpaši, bet ne tikai, par nelielajiem noguldījumiem *FIH Direct Bank*) nekā divi konkurenti, kas piedāvā labākās cenas attiecīgajā tirgū.

Šo ierobežojumu nepiemēro, ja *FIH daļa* kopējā noguldījumu tirgū ir mazāka par 5 % ([4]).

5.4. Reklāma– *FIH* nedrīkst izmantot reklāmas nolūkos atbalsta pasākumu piešķiršanu vai jebkuras citas priekšrocības, kas no tiem izriet. Turklāt tās kopējie izdevumi reklāmai nedrīkst pārsniegt EUR 1 miljonu gadā.

5.5. Kuponu maksājumu aizliegums– pārstrukturēšanas periodā *FIH* atturēsies no jebkuriem maksājumiem par kapitāla instrumentiem, ja vien šie maksājumi neizriet no juridiska pienākuma, un neizsolīs un neatpirks šos instrumentus bez iepriekšēja Komisijas apstiprinājuma. Valsts turētos kuponus par kapitāla instrumentiem var apmaksāt, ja vien šādi maksājumi neizraisa kuponu maksājumus citiem investoriem un pretējā gadījumā tie nebūtu obligāti. Šo apņemšanos pārstrukturēšanas periodā neapmaksāt kuponus nepiemēro jaunizdotajiem instrumentiem (proti, instrumentiem, kas izdoti pēc pārstrukturēšanas plāna galīgās apstiprināšanas Komisijā), ar nosacījumu, ka neviens šāds kuponu maksājums par minētajiem jaunizdotajiem instrumentiem nerada juridisku pienākumu veikt kādu kuponu maksājumu par *FIH* vērtspapīriem, kuri eksistēja laikā, kad tika pieņemts Komisijas pārstrukturēšanas lēmums.

([1]) Definēti kā aizdevumi, kas piešķirti, lai finansētu veikalus, birojus, daudzdzīvokļu namus, noliktavas, izstāžu telpas, fabrikas vai citas līdzīgas telpas, ja tos piešķir uzņēmumam, kas neatrodas šajās telpās kā primārajā uzņēmējdarbības veikšanas vietā, vai uzņēmumam, kas specializējies nekustamā īpašuma attīstīšanā.

([2]) Nav spēkā šādos gadījumos: a) *FIH Holding*/*FIH*/cita pašreizējā vai nākamā *FIH Holding* grupas struktūra atpērk *FSPF A*/*S* (vai arī *FSPF A*/*S* kredītportfeli vai tā daļu); b) līgums/tiesību akti paredz, ka *FIH* ir pienākums izsniegt šādu aizdevumu, vai arī šo aizdevumu izsniedz saistībā ar pārstrukturēšanas/refinansēšanas/rekapitalizācijas/darbības izbeigšanas risinājumu attiecībā uz *FIH* vai *FSPF* debitoriem; vai c) ar aizdošanu nesaistītu konsultāciju pakalpojumu gadījumos.

([3]) Tas neattiecas uz parasto banku uzņēmējdarbību (piemēram, ja *FIH* kļūst par akcionāru debitoru pārstrukturēšanas vai citā līdzīgā veidā) un gadījumiem, kad tiesību akti uzliek *FIH* pienākumu veikt šādu ieguldījumu.

([4]) *FIH* tirgus daļu atvasina no Dānijas Centrālās Bankas *MFI* statistikas (www.statistikbanken.dk/DNMIN). Tā balstās uz Dānijas rezidentu kopējo noguldījumu summu Dānijas *MFI* nozarē attiecībā pret Dānijas rezidentu noguldījumiem *FIH*.

5.6. Dividenžu izmaksāšanas aizliegums– visas dividendes, ko saņem *FIH Holding*, tiks saglabātas attiecīgi līdz akciju pirkuma nolīguma apmaksai vai pārstrukturēšanas perioda beigām, atkarībā no tā, kas iestāsies vēlāk. Tādējādi *FIH Holding* nesadala līdzekļus akcionāriem dividenžu izmaksas vai kādā citā veidā līdz pirkuma cenas nolīguma galīgajai apmaksai. Lai paturētu ieņēmumus *FIH Holding* grupā, *FIH* neizmaksā dividendes citām struktūrām, kā tikai *FIH Holding*.

5.7. Ierobežojumi *FIH Holding* saistībā ar īpašuma tiesībām– *FIH Holding* neieķīlā savas *FIH* akcijas. Darījumi ar saistītām personām notiek godīgas konkurences apstākļos. Netiek pieņemts neviens lēmums, kas varētu ietekmēt *FIH Holding* kredītspēju vai likviditāti, apdraudot spēju nepieciešamības gadījumā samaksāt negatīvu mainīgo pirkuma cenu.

FIH Holding tiek atļauts veikt uzņēmējdarbību tikai kā holdinga sabiedrībai attiecībā uz *FIH*, un nekādi akcionāru aizdevumi netiek atmaksāti.

5.8. Hibrīdkapitāla instrumentu vai citu kapitāla instrumentu atpirkšana– Attiecībā uz hibrīdkapitāla instrumentu vai citu kapitāla instrumentu atpirkšanu, kuri 2012. gada 2. martā eksistēja *FIH*, *FIH* ievēros noteikumus attiecībā uz 1. līmeņa un 2. līmeņa kapitāla darījumiem, kas noteikti 2008. gada 8. oktobra dokumentā MEMO/09/441 ([5]). Jebkurā gadījumā *FIH* pirms 1. līmeņa un 2. līmeņa kapitāla darījumu izsludināšanas tirgū apspriedīsies ar Komisiju.

6. **Kapitāla atvieglojums**

FIH izmaksās atlīdzību par pasākumu saskaņā ar *IAC*. Jo īpaši papildus vienreizējam maksājumam DKK 310,25 miljonu + 37,5 miljonu * N/365 apmērā, kur N ir dienu skaits starp 2013. gada 30. septembri un galīgās samaksas datumu, kas pēc Dānijas iestāžu sniegtās informācijas jau ir iestājies ar valutēšanas datumu 2013. gada 4. decembrī, *FIH*:

— katru gadu no 2014. līdz 2020. gadam vai gadā pēc pirkuma cenas nolīguma galīgās apmaksas atkarībā no tā, kas iestājas agrāk, samaksā gada maksu DKK 12,1 miljona apmērā ar valutēšanas datumu 30. septembrī (vai, ja attiecīgais 30. septembris neiestājas darba dienā, nākamajā darba dienā). Galīgo maksu *FIH* samaksās pirkuma cenas nolīguma apmaksas dienā, un to samazinās *pro rata temporis* (atbilstoši faktiskajam laikam) par laikposmu starp priekšpēdējo maksas maksājumu (30. septembri) un pirkuma cenas nolīguma apmaksas datumu, kā arī par pirmo periodu – no 2013. gada 4. decembra līdz 2014. gada 30. septembrim,

— samazinās no *FS Property Finance A/S* iekasējamo pārvaldības maksu par administrēšanu un hedžēšanu līdz 0,05 % gadā no nesamaksātā kredītportfeļa, kas retrospektīvi bija spēkā, sākot no 2013. gada 1. janvāra,

— samaksās *FSC* gada maksu DKK 47,2 miljonu apmērā, ja *FSA* mainīs regulatīvo viedokli par kapitāla prasībām holdinga līmenī tā, lai *FIH* kredītspēju vairs neierobežotu *FIH Holding* kapitāla pozīcija. Piemēros valutēšanas datuma un laika ierobežojumus, kas līdzīgi iepriekš pirmajā ievilkumā minētajiem ([6]).

7. **Ziņošana**

7.1. Dānijas Karaliste nodrošinās, lai Pārstrukturēšanas plāna pilnīga un pareiza īstenošana un visu šajā Terminu lapā minēto Saistību pilnīga un pareiza īstenošana tiek pastāvīgi uzraudzīta.

7.2. Dānijas Karaliste divreiz gadā līdz Pārstrukturēšanas perioda beigām informēs Komisiju par Pārstrukturēšanas plāna un iepriekš minēto saistību izmaiņām.

7.3. Trīs mēnešu laikā pēc darījuma galīgās apmaksas Dānijas Karaliste iesniegs ziņojumu par darījuma norēķinu precizitāti, ko sagatavojis ārējs sertificēts grāmatvedis.

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

([6]) Jāpiebilst, ka i) *FIH* jau ir veikusi vienreizēju maksājumu DKK 310,25 miljonu + 37,5 miljonu * N/365 apmērā, kur N ir dienu skaits starp 2013. gada 30. septembri un galīgā norēķina datumu, kas saskaņā ar Dānijas iestāžu informāciju jau ir iestājies ar valutēšanas datumu 2013. gada 4. decembrī; un ii) samaksājusi summu DKK 61,7 miljonu apmērā *FS Property Finance A/S* kā daļēju tās maksas atmaksājumu, kas saņemta saskaņā ar administrēšanas nolīgumu par 2012. gadu, un saskaņā ar Dānijas iestāžu informāciju šis maksājums jau ir veikts ar valutēšanas datumu 2013. gada 18. decembrī.