KOMMISSIONENS BESLUT

av den 11 mars 2014

om det statliga stöd SA.34445 (12/C) som Danmark har genomfört för överföring av fastighetsrelaterade tillgångar från FIH till Finansiel Stabilitet A/S

[delgivet med nr C(2014) 1280]

(Endast den engelska texten är giltig)

(Text av betydelse för EES)

(2014/884/EU)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

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

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

efter att i enlighet med nämnda artiklar ha gett medlemsstaterna och andra berörda parter tillfälle att yttra sig [1], och

av följande skäl:

1. FÖRFARANDE

(1) Den 30 juni 2009 beviljade Danmark ett kapitaltillskott på 1,9 miljarder danska kronor i primärhybridkapital till banken FIH Erhvervsbank A/S inklusive dotterbolag (nedan kallad *FIH*) i enlighet med den danska lagen om statliga kapitaltillskott [2].

(2) Den 6 mars 2012 anmälde Danmark ett paket av åtgärder till förmån för FIH. Genom beslut av den 29 juni 2012 (nedan kallat *undsättnings- och inledningsbeslutet*) [3] godkände kommissionen tillfälligt dessa åtgärder [4] och ansåg att de var förenliga med den inre marknaden.

(3) Samtidigt inledde kommissionen det förfarande som anges i artikel 108.2 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt (nedan kallat *fördraget*) eftersom den ställde sig tveksam till att åtgärderna var lämpliga, att stödet begränsades till vad som var absolut nödvändigt och att bankens eget bidrag var tillräckligt stort, särskilt mot bakgrund av den potentiellt låga ersättning som FIH skulle betala för åtgärderna beträffande värdeminskade tillgångar.

(4) Den 2 juli 2012 betalade FIH tillbaka de 1,9 miljarder danska kronor som banken hade mottagit 2009 i enlighet med den danska lagen om statliga kapitaltillskott [5].

(5) I överensstämmelse med undsättnings- och inledningsbeslutet lade Danmark den 4 januari 2013 [6] fram en omstruktureringsplan, som senare ändrades. Den 24 juni 2013 överlämnade Danmark en slutlig uppdatering av planen (nedan kallad *omstruktureringsplanen*).

(6) Den 3 februari 2014 överlämnade Danmark en lista med de villkor för omstruktureringen av FIH som Danmark har åtagit sig att uppfylla (nedan kallade *åtagandena*).

[1] EUT C 359, 21.11.2012, s. 1.
[2] Med lagen om statliga kapitaltillskott (lov om statsligt kapitalindskud) avses lag nummer 67 av den 3 februari 2009 och tillhörande dekret. Lagen godkändes genom kommissionens beslut av den 3 februari 2009 (EUT C 50, 3.3.2009, s. 4).
[3] Kommissionens beslut av den 29 juni 2012 i ärende SA.34445 (2012/C) (f.d. 2012/N) (EUT C 359, 21.11.2012, s. 1).
[4] Åtgärderna beskrivs närmare i skälen 10–23 i undsättnings- och inledningsbeslutet.
[5] Se skäl 1.
[6] Planen ändrades flera gånger.

(7) De danska myndigheterna tillhandahöll ytterligare upplysningar under perioden 30 juni 2012–3 februari 2014.

(8) Av skyndsamhetsskäl godtar Danmark undantagsvis att föreliggande beslut avfattas på engelska ([7]).

2. **BESKRIVNING**

2.1 STÖDMOTTAGAREN

(9) FIH är ett aktiebolag med begränsat ansvar som omfattas av den danska banklagstiftningen och som den danska finanstillsynsmyndigheten utövar tillsyn över. FIH grundades 1958 och har sitt huvudkontor i Köpenhamn i Danmark. FIH ägs helt och hållet av FIH Holding A/S (nedan kallat *FIH Holding*).

(10) FIH-koncernen består av FIH Holding och FIH Erhvervsbank, tillsammans med sistnämnda företags helägda dotterbolag. Dessa dotterbolag är FIH Partners A/S (som bedriver verksamhet inom affärssegmentet företagsfinansiering), FIH Kapital Bank A/S (nedan kallad *FIH Kapital Bank*) ([8]), FIH Realkredit A/S, som är ett hypotekslåneinstitut, och FIH Leasing and Finans A/S. FIH:s verksamhet kan delas upp i tre segment: banktjänster ([9]), marknadstjänster ([10]) och företagsfinansiering ([11]).

(11) Den 31 december 2012 ägdes FIH Holding av den danska pensionsfonden Arbejdmarkedets Tillæggspension (nedan kallad *ATP*), som innehade 48,8 % av aktierna i FIH Holding, av PF I A/S ([12]), som innehade 48,8 % av aktierna, och av bolagsstyrelsen och bolagsledningen, som innehade 2,3 % av aktierna, medan FIH Holdings eget aktieinnehav var 0,1 %.

(12) Vid årsslutet 2011 hade FIH-koncernen en balansomslutning på 84,16 miljarder danska kronor (11,28 miljarder euro) och dess totala kapitaltäckningskvot ([13]) var 17,8 %, som hade ökat till 21,2 % den 31 december 2012. Den 31 december 2012 hade FIH en balansomslutning på 60,76 miljarder danska kronor (8,1 miljarder euro) ([14]) och riskvägda tillgångar på 29,84 miljarder danska kronor (3,98 miljarder euro).

(13) FIH är en nischbank som specialiserar sig på medellångsiktig finansiering, riskförvaltningsrådgivning och företagsfinansiering för danska företag med en balansomslutning på mer än 10 miljoner danska kronor (1,34 miljoner euro). FIH:s verksamhet bestod ursprungligen av tre segment: fastighetsfinansiering, förvärvsfinansiering och företagstjänster.

(14) Vid tidpunkten för undsättnings- och inledningsbeslutet var FIH Danmarks sjätte största bank räknat i rörelsekapital ([15]), med mer än 2 000 bankkunder på koncernnivå. FIH:s andel av bank- och hypotekslånemarknaden beräknades vid den tiden till 1,7 %. När det gäller små och medelstora företag/företagsutlåning hade banken en marknadsandel på 2,5 %. I juni 2012 hade FIH en marknadsandel på 2,1 % av den totala marknaden för företagsutlåning (både banker och hypoteksbanker).

([7]) Undantag rörande vilket språk som ska användas av den 10 december 2013.
([8]) Den 23 augusti 2013 fusionerades det bolaget med FIH Erhvervsbank A/S som övertagande bolag.
([9]) Banktjänsterna bestod ursprungligen av 1) företagsbanktjänster, som innefattade FIH:s utlåningsverksamhet, särskilt lån till små och medelstora företag, 2) förvärvsfinansiering, med strukturerad finansiering för fusioner och förvärv på den skandinaviska marknaden och 3) fastighetsfinansiering, som tillhandahöll kapital och rådgivningstjänster till fastighetsinvesterare. Som förklaras i skäl 40 utgör fastighetsfinansiering inte längre ett av FIH:s affärsområden.
([10]) Marknadstjänsterna består av finansiella rådgivningstjänster till små och medelstora företag om t.ex. riskförvaltning, skuldförvaltning och kapitalstruktur. Inom marknadssegmentet bedrivs även handels- och kundinriktad verksamhet på ränte-, valuta- och värdepappersmarknaderna.
([11]) Inom segmentet företagsfinansiering tillhandahålls finansiell rådgivning om fusioner och förvärv, privatiseringar och kapitaltillskott etc.
([12]) PF I A/S är ett holdingbolag för ägande av FIH Holding, som består av PFA Pension, Folksam Ömsesidig Livsförsäkring/Folksam Ömsesidig Sakförsäkring och C.P. Dyvig & Co A/S.
([13]) I omstruktureringsplanen används begreppet ”solvenskvot”. Inom ramen för finansiell rapportering betyder solvenskvot emellertid hur stor ett bolags vinst är i förhållande till de totala skulderna, efter skatter och nedskrivningar. Kvoten är således ett mått på företagets möjligheter att betala sina skulder. Kvoten anger storleken på ett företags inkomster efter skatt, med undantag av utgifter för materiella avskrivningar, i förhållande till de totala skuldåtagandena. Den tillhandahåller även en bedömning av hur troligt det är att bolaget fortsätter att samla sina skuldåtaganden. När omstruktureringsplanen använder ”solvenskvot” används i detta beslut i stället begreppet ”total kapitaltäckningskvot”, dvs. bankens totala kapital i förhållande till dess totala riskvägda tillgångar.
([14]) Växelkurs den 31 december 2012: 1 euro = 7,4610 danska kronor (ECB).
([15]) Rörelsekapital definieras som summan av insättningar, emitterade obligationer, efterställda skulder och aktiekapital.

(15) De senaste åren har FIH-koncernen gjort dåliga resultat. Den 25 juni 2009 ansökte banken om rekapitalisering inom ramen för det danska rekapitaliseringsprogrammet ([16]), och den 30 juni 2009 mottog den ett statligt kapitaltillskott i form av primärhybridkapital på 1,9 miljarder danska kronor i form av ett skuldebrev. Kupongen till det skuldebrevet uppgick till 11,46 % per år. För hela året 2009 gjorde FIH-koncernen en förlust på 148 miljoner danska kronor före skatt (19,9 miljoner euro).

(16) Även om FIH-koncernen 2010 gjorde en vinst på 316 miljoner danska kronor (42,5 miljoner euro), berodde den vinsten främst på en positiv marknadsutveckling, inklusive orealiserade vinster på ett indirekt innehav. År 2011 gjorde FIH-koncernen en förlust före skatt på 1,27 miljarder danska kronor (170 miljoner euro) på grund av nedskrivna lån och en negativ marknadsutveckling. Den 31 december 2012 uppvisade banken en förlust före skatt på 47 miljoner danska kronor (6,4 miljoner euro). För slutet av 2013 har man budgeterat en vinst före skatt på 95 miljoner danska kronor (12,8 miljoner euro). Tredje kvartalet 2013 uppgick nettovinsten före skatt för kvarvarande verksamhet till 23,2 miljoner danska kronor (3,09 miljoner euro). För hela verksamheten gjorde FIH 2012 en förlust efter skatt på 20,1 miljoner danska kronor (2,71 miljoner euro).

(17) Åren 2009 respektive 2010 sänkte Moody's FIH:s kreditbetyg från A2 till Baa3. År 2010 enades FIH:s ägare (den isländska finanstillsynsmyndigheten och Islands centralbank) ([17]) om att sälja sina andelar i FIH till de nuvarande ägarna. Den nya ägarstrukturen förväntades ge FIH ett mycket bättre kreditbetyg, eftersom den tidigare ägaren Kaupthing Bank hf hade varit ett av Moody's största bekymmer när det gällde FIH. På grund av framför allt omständigheter som var specifika för FIH, såsom refinansiering av statsgaranterade obligationer, kreditvärdighet och exponering mot fastighetssektorn, sänkte emellertid Moody's FIH:s kreditbetyg ytterligare till B1 och meddelade att utsikterna för kreditbetyget var negativa.

(18) Sänkningen av kreditbetyget 2011 överensstämde med marknadspriserna vid den tidpunkten för de av FIH:s obligationer som inte omfattades av någon statlig garanti. FIH:s 2–4-åriga skuld beräknades till spreadar på 600–700 räntepunkter över motsvarande Euribor-kopplade swappränta fram till förfallodagen.

2.2 DE HÄNDELSER SOM UTLÖSTE STÖDÅTGÄRDERNA

(19) Under 2011 och 2012 insåg FIH att banken skulle få problem med de skulder som förföll till betalning under 2012 och 2013. Den finansieringsutmaning som detta ledde till orsakades i huvudsak av FIH:s sänkta kreditbetyg och ändrade förutsättningar på kapitalmarknaden ([18]). I juli 2009 hade FIH redan beviljats likviditetsstöd i form av en statlig garanti på 50 miljoner danska kronor (6,31 miljoner euro), som banken till fullo hade utnyttjat. Den hade också mottagit ett primärhybridkapitaltillskott från staten på 1,9 miljarder danska kronor (255 miljoner euro) inom ramen för den danska garantiordningen. Från och med den 31 december 2011 innehade FIH statsgaranterade obligationer till ett värde av 41,7 miljarder danska kronor (5,56 miljarder euro), vilket motsvarade 49,94 % av bankens balansomslutning.

(20) Eftersom de statsgaranterade obligationerna förföll under 2012 och 2013 riskerade FIH att få ett finansieringsproblem. Under andra halvåret 2011 uppskattade den danska finanstillsynsmyndigheten att det fanns en relativt stor risk att FIH skulle få likviditetsbrist de närmaste 12–18 månaderna.

(21) För att motverka de växande likviditetsproblemen var FIH tvungen att kraftigt minska sin balansomslutning.

2.3 STÖDÅTGÄRDERNA

(22) För att lösa FIH:s kommande likviditetsproblem föreslog Danmark i juli 2012 en komplex åtgärd beträffande nedskrivna tillgångar för att överföra FIH:s problematiska fastighetsfinansieringstillgångar till ett nytt dotterbolag till FIH Holding (nedan kallat *det nya bolaget*). Samtidigt åtog sig Danmark att tillhandahålla finansiering och rekapitalisering av det nya bolaget närhelst så krävdes.

([16]) Se fotnot 2.
([17]) År 2010 bjöds FIH-koncernen ut till försäljning av sin tidigare ägare, den isländska banken Kaupthing Bank hf, som började avvecklas under 2008.
([18]) Se skäl 17.

(23) ”Åtgärderna” ([19]) bestod av två etapper inom ramen för ett aktieköpsavtal ([20]) och en mängd tilläggsavtal enligt vilka tillgångar i FIH-koncernen på uppskattningsvis 17,1 miljarder danska kronor (2,3 miljarder euro eller 28 % av FIH:s totala tillgångar vid tidpunkten för överföringen) överfördes till det nya bolaget. Det nya bolaget ([21]) köptes därefter av det danska bolaget Finansiel Stabilitet ([22]), för att senare avvecklas på ett kontrollerat sätt inom ramen för den danska avvecklingsordningen ([23]), och i enlighet med den ordningens principer ([24]). Avvecklingen förväntas pågå till den 31 december 2016 men kan fortsätta ända till den 31 december 2019. Finansiel Stabilitet kunde finansiera nästan hela kapitalbeloppet på 2 miljarder danska kronor för köpet av det nya bolaget genom förtida inlösen av det primärhybridkapitaltillskott på 1,9 miljarder danska kronor som FIH hade beviljats ([25]) av staten 2009. Finansiel Stabilitet godkände FIH:s återbetalning av det statliga kapitaltillskottet den 2 juli 2012, grundat på en solvens- och likviditetsbedömning som innefattade den åtgärd som bestod av överföring av tillgångar ([26]).

(24) I den första etappen spaltades FIH Erhvervsbanks och FIH Kapital Banks tillgångar och skulder upp i det nya bolaget, dvs. det nya dotterbolag som ägs av FIH Holding. De tillgångar som överfördes till det nya bolaget var hypotekslån och värdepapper till ett värde av 15,2 miljarder danska kronor (2,1 miljarder euro) och derivat till ett värde av 1,6 miljarder euro (215 miljarder euro). Det nya bolagets ingående skulder bestod av två lån (lån 1 och lån 2), och den återstående delen eget kapital uppgick till 2 miljarder danska kronor.

(25) Lån 1 var ett förlusttäckande lån från FIH till det nya bolaget på 1,65 miljarder danska kronor (221 miljoner euro). Det nya bolaget behöver bara betala tillbaka det lånet till FIH om avvecklingen av de tillgångar som överförts leder till ett överskott som överstiger Finansiel Stabilitets köpeskilling på 2 miljarder danska kronor (268 miljoner euro). När det gäller ersättningen för lån 1 ska det nya bolaget betala den femåriga danska statsobligationsräntan på 1,15 % ([27]).

(26) Lån 2 var ett lån från FIH Erhvervsbank till det nya bolaget på omkring 13,45 miljarder danska kronor (1,8 miljarder euro). Som ersättning för lån 2 ska det nya bolaget betala FIH den danska CIBOR-tremånadersräntan plus 1,12 %. Lån 2 förföll samtidigt som de lån som FIH tidigare hade beviljat inom ramen för den statliga garantin. Lån 2 och de övriga lånen förföll därför helt i mitten av 2013, och i avtalet angavs att när det nya bolaget betalade tillbaka lån till FIH skulle FIH betala tillbaka de utestående lån som garanterades av staten. Eftersom det nya bolaget har betalat tillbaka det nominella värdet av lån 2 till FIH har Finansiel Stabilitet tillhandahållit finansiering till det nya bolaget med de belopp som krävdes för att återfinansiera det nya bolagets tillgångar.

(27) I etapp 2, som genomfördes omedelbart efter det att etapp 1 hade slutförts, köpte Finansiel Stabilitet alla aktier i det nya bolaget av FIH Holding. Det ursprungliga pris ([28]) som Finansiel Stabilitet betalade till FIH Holding för det nya bolaget motsvarade (nettovärdet av) företagets eget kapital den 1 januari 2012, vilket uppgick till 2 miljarder euro.

(28) FIH Holding kunde sedan använda kassaöverskottet som omedelbar likviditet för att betala tillbaka en del av det statsgaranterade lånet. Samtidigt medförde överförandet av tillgångar att hypotekslånen ersattes av lån till ett statligt organ, vilket gjorde att FIH:s riskvägda tillgångar minskade med omkring 10 miljarder danska kronor ([29]).

([19]) Se fotnot 4. Åtgärderna beskrivs närmare i skälen 22–30 i detta beslut.
([20]) Skriftlig agenda mellan FIH och Finansiel Stabilitet av den 2 juli 2012.
([21]) Efter att det nya bolaget förvärvades av Finansiel Stabilitet har det fått det nya namnet FS Property Finance A/S. Det bedriver dock fortfarande sin verksamhet på samma adress som FIH:s huvudkontor.
([22]) Finansiel Stabilitet är ett statligt organ som ansvarar för de olika åtgärder som innebär användning av statliga medel till förmån för finansinstitut i samband med finanskrisen.
([23]) Se beslut N 407/10 av den 30 september 2010 (EUT C 312, 17.11.2010, s. 7), beslut SA.31938 (N 537/10) av den 7 december 2010 (EUT C 117, 15.4.2011, s. 1), beslut SA.33001 (11/N) – del A av den 28 juni 2011 (EUT C 237, 13.8.2011, s. 1), beslut SA.33001 (11/N) – del B av den 1 augusti 2011 (EUT C 271, 14.9.2011, s. 1), beslut SA.33757 (11/N) av den 9 december 2011 (EUT C 22, 27.1.2012, s. 2) och beslut SA.34227 (12/N) av den 17 februari 2012 (EUT C 128, 3.5.2012, s. 1) samt beslut SA.33639 (11/N) – *Rescue Aid for Max Bank* av den 6 oktober 2011 (EUT C 343, 23.11.2011, s. 10).
([24]) Syftet med ordningen är att bevara ett värde i banker i kris genom att avveckla dem under kontrollerade former i stället för att låta dem gå i konkurs. Enligt den ursprungliga ordningen förlorar aktieägare och innehavare av efterställda obligationer alla sina tillgångar i banken i kris. Tillgångar och kvarvarande skulder överförs till Finansiel Stabilitet, som är statens avvecklingsbolag. De tillgångar som kan säljas säljs till investerare, och återstående tillgångar avvecklas. Intäkterna från försäljningen och avvecklingen används för att ersätta fordringsägare (innehavare av prioriterade obligationer och insättare).
([25]) Se skälen 1 och 4.
([26]) Bekräftat genom en skrivelse från finanstillsynsmyndigheten av den 18 april 2013, som delgavs kommissionen via e-post den 29 april 2013.
([27]) Enligt avtalet ska det nya bolaget betala den två-, tre- eller femåriga effektiva danska statsobligationsräntan på 1,15 % beroende på vilken löptid som FIH väljer. I praktiken har detta dock blivit den femåriga räntan.
([28]) Köpeskillingen består av ett fast belopp på 2 miljarder danska kronor och ett rörligt belopp som beror på det nya bolagets slutliga realisationsvärde, vilket beskrivs i skäl 30.
([29]) Bekräftat i en skrivelse från den danska tillsynsmyndigheten av den 18 april 2009 (se även fotnot 26).

(29) Utöver aktieköpsavtalet innefattar åtgärderna flera tilläggsavtal mellan FIH Holding och Finansiel Stabilitet:

a) Den 1 juli 2012 ([30]) gav FIH Holding en begränsad förlustgaranti till Finansiel Stabilitet som innebar att man garanterade att när det nya bolaget avvecklades skulle Finansiel Stabilitet få tillbaka all finansiering och alla kapitaltillskott som det hade tillhandahållit det nya bolaget. Betalningen för den garantin ingår i den rörliga delen av köpeskillingen i aktieköpsavtalet.

b) Den 1 juli 2012 åtog sig Finansiel Stabilitet att tillhandahålla finansiering till det nya bolaget när lån 2 hade förfallit (i mitten av 2013). Finansiel Stabilitet erhåller ränta från det nya bolaget motsvarande EU:s basränta plus 100 räntepunkter. För att genomföra det åtagandet har Finansiel Stabilitet beviljat det nya bolaget ett räntefritt lån på 13 miljarder danska kronor (1,64 miljarder euro). Finansiel Stabilitet kommer inte att erhålla någon facilitetsavgift.

c) Finansiel Stabilitet har åtagit sig att vid behov finansiera och rekapitalisera det nya bolaget före avvecklingsprocessen.

(30) Vid avvecklingen av det nya bolaget har Finansiel Stabilitet enligt avtalet rätt till återbetalning av åtminstone sin ursprungliga nettoinvestering på 2 miljarder danska kronor för de kostnader som FIH och Finansiel Stabilitet har ådragit sig under transaktionen. Om avvecklingsprocessen skapar ett överskott som understiger köpeskillingen på 2 miljarder danska kronor ska FIH stå för mellanskillnaden med hjälp av lån 1, det förlusttäckande lånet, respektive garantin. Om avvecklingsprocessen skapar ett överskott som överstiger 1,5 miljarder danska kronor, kommer ytterligare 25 % av det överskjutande beloppet att betalas till Finansiel Stabilitet, utöver minimibeloppet på 2 miljarder danska kronor. Ytterligare överskjutande belopp ska betalas till FIH Holding. I praktiken innebär detta att om det slutliga överskottet understiger 1,5 miljarder danska kronor kommer Finansiel Stabilitet att erhålla 2 miljarder danska kronor och om det slutliga överskottet blir t.ex. 1,9 miljarder danska kronor kommer Finansiel Stabilitet att erhålla 2,1 miljarder danska kronor.

2.4 DET FORMELLA GRANSKNINGSFÖRFARANDET

(31) I undsättnings- och inledningsbeslutet gav kommissionen uttryck för sina tvivel beträffande åtgärdernas proportionalitet, huruvida stödet begränsades till vad som är absolut nödvändigt, huruvida FIH-koncernens eget bidrag var tillräckligt stort samt huruvida snedvridningen av konkurrensen begränsades i tillräcklig utsträckning.

(32) Kommissionens tvivel berodde på att åtgärderna tedde sig onödigt komplicerade för att lösa FIH:s framtida likviditetsproblem. Framför allt var det oklart i vilken utsträckning de olika tilläggsavtalen och det inbördes förhållandet mellan ersättningsmodellens olika aspekter kunde betraktas som nödvändiga, lämpliga och välriktade åtgärder i den mening som avses i 2008 års bankmeddelade ([31]).

(33) Vid tidpunkten för undsättnings- och inledningsbeslutet hade FIH dessutom för avsikt att aggressivt gå in på internetmarknaden för privatkundsinlåning och försöka bli ”prisledande” på den marknaden. Inträdet på internetmarknaden för privatkundsinlåning var en grundläggande komponent i FIH:s strategi för att hantera sina finansieringsproblem.

(34) Det föreföll dessutom mycket osannolikt att den föreslagna ersättningen till Finansiel Stabilitet för de överförda tillgångarna och skulderna skulle motsvara den ersättningsnivå som avses i punkt 21 i meddelandet om värdeminskade tillgångar ([32]), enligt vilken bankerna i största möjliga utsträckning ska bära de förluster som hänför sig till värdeminskade tillgångar. Enligt punkt 21 ska bankerna betala en korrekt ersättning i någon form till staten som kompensation för räddningsåtgärden, för att säkerställa att aktieägarna tar en motsvarande del av ansvaret och bördan oberoende av vilken modell som valts.

([30]) Ett principavtal som fastställde många av detaljerna i aktieköpsavtalet och dess tilläggsavtal undertecknades den 1 mars 2012, och slutdokumenten undertecknades den 1 juli 2012.

([31]) Meddelande från kommissionen – *Tillämpning av reglerna om statligt stöd på åtgärder till förmån för finansinstitut med anledning av den globala finanskrisen* (EUT C 270, 25.10.2008, s. 8).

([32]) Meddelande från kommissionen om behandlingen av värdeminskade tillgångar inom gemenskapens banksektor (EUT C 72, 26.3.2009, s. 1).

3. OMSTRUKTURERING

3.1 OMSTRUKTURERINGSPLANEN

(35) Den 24 juni 2013 lade Danmark fram en slutlig uppdaterad version av omstruktureringsplanen för FIH-koncernen för perioden 2012–2016. Planen innefattar ett bästa och ett värsta tänkbara scenario ([33]), för att visa FIH:s förmåga att återställa sin långsiktiga lönsamhet, tillräcklig ansvarsfördelning, samt lämpliga åtgärder för att hantera åtgärder som snedvrider konkurrensen.

(36) Omstruktureringsplanen grundas på antaganden om den utveckling av tillväxten av bruttonationalprodukten (BNP) som Internationella valutafonden (IMF) har förutspått och utvecklingen av förändringar av den kortfristiga och medelfristiga räntan, grundat på det danska näringslivs- och tillväxtministeriets uppskattningar av utvecklingen av kortfristiga räntor fram till 2014. Planen utgår från en måttlig återhämtning i fråga om BNP-tillväxt under 2013 och därefter.

(37) I bästa fall ([34]) förväntas FIH kontinuerligt förbättra sitt resultat fram till 2016. Avkastningen före skatt på eget kapital ([35]), i ett normaliserat ekonomiskt läge, är på koncernnivå budgeterat till 10,3 % den 31 december 2013 och 11,2 % ([36]) den 31 december 2016.

(38) Det värsta tänkbara scenariot ([37]) grundas på mindre positiva marknadsprognoser. Detta innefattar bland annat försämrade marknadsvillkor för finansiering av banker, både när det gäller volym och pris, lägre efterfrågan på lån och rådgivningstjänster, ogynnsamma rörelser i fråga om valutakurser, räntor etc. och nedskrivningskostnader som ligger kvar på historiskt höga nivåer under hela affärscykeln. Enligt FIH:s uppskattningar skulle dessa utvecklingstendenser tillsammans, i ett normaliserat ekonomiskt läge, leda till en avkastning på eget kapital före skatt på koncernnivå på 0,9 % den 31 december 2013 och 2,0 % den 31 december 2016.

(39) Båda scenarierna utmärks av en relativt låg avkastning på eget kapital, vilket främst beror på att Danmark inom ramen för undersökningen av om åtgärderna utgör statligt stöd har åtagit sig att tillämpa ett förbud mot utdelningar och ett förbud mot kupongbetalningar. Till följd av dessa åtaganden kommer FIH att fortsätta att gå med vinst fram till slutet av omstruktureringsperioden och slutförandet av åtgärderna.

(40) FIH:s verksamhet bestod ursprungligen av tre segment: fastighetsfinansiering, förvärvsfinansiering och företagstjänster. Som ett led i FIH:s omstrukturering har affärssegmentet fastighetsfinansiering upphört, eftersom lån inom fastighetsfinansieringssegmentet såldes till Finansiel Stabilitet 2012. Dessutom kommer lånen i bankens division för förvärvsfinansiering att fasas ut. Det enda affärssegment som kommer att drivas vidare är således företagstjänster. I mars 2013 hade antalet heltidsanställda sjunkit till 214.

(41) Enligt omstruktureringsplanen skulle balansomslutningen ha minskat till 27,68 miljarder danska kronor (3,74 miljarder euro) den 31 december 2013. Den 31 december 2016 räknar FIH med att ha en total kapitaltäckningskvot på 19,6 %.

(42) Den lagstadgade likviditetskvoten ([38]), som den 31 december 2012 var 214 %, förväntades ha ökat till 239,7 % den 31 december 2013.

(43) Under omstruktureringsperioden förväntas den totala kapitaltäckningskvoten vara 19,6 % och den lagstadgade likviditetskvoten 175 %, och kvoterna överstiger därmed klart de lagstadgade kraven.

([33]) Med olika delscenarier.
([34]) Delscenario med lägre nedskrivningskostnader.
([35]) Beräknat på grundval av den andel eget kapital som motsvarar en primärkapitalrelation på 16 %, med tanke på bankens riskpositioner. Inga vinst-/förlusteffekter förväntas.
([36]) Det är värt att notera att om man antar att 2013 års nettokostnader på 310,25 miljoner danska kronor kommer att öka genom en betalning i enlighet med meddelandet om värdeminskade tillgångar jämte ränta och 61,7 miljoner danska kronor i återbetalade administrationsavgifter (se mer i skäl 117 och följande skäl) kommer banken förmodligen att göra ett negativt vinst- och förlustresultat under 2013 i båda scenarierna. Genom att vidta en likviditetsförvaltningsåtgärd i december 2013 har FIH i hög grad kompenserat för denna effekt. Effekten är försumbar för 2016 eftersom siffrorna anges som avkastning på eget kapital ”i ett normaliserat ekonomiskt läge”.
([37]) Delscenario med höga nedskrivningskostnader.
([38]) Den lagstadgade likviditetskvoten definieras som nuvarande lagstadgade likviditet i procent av det lagstadgade likviditetskravet. En kvot på 100 % krävs för att uppfylla det lagstadgade kravet, och en kvot på 214 % är således mer än dubbelt så hög som det lagstadgade kravet.

(44) Avkastningen på eget kapital före skatt ([39]), i ett s.k. normaliserat ekonomiskt läge ([40]), har enligt det bästa tänkbara scenariot i omstruktureringsplanen budgeterats till 9 % den 31 december 2013 och 10,1 % den 31 december 2016. I det värsta tänkbara scenariot är motsvarande siffror 0,9 % respektive 4,7 % ([41]).

(45) Bankens situation har kraftigt förbättrats sedan mitten av 2011 när finanstillsynsmyndigheten trodde att FIH skulle få så stora likviditetsproblem att de inte skulle gå att lösa. FIH har betalat tillbaka resten av de utestående statsgaranterade obligationerna, och refinansieringsproblemet var således löst den 13 juni 2013. Dessutom löste FIH in regeringens primärhybridkapital den 2 juli 2013.

(46) För närvarande har FIH inga problem att uppfylla varken sina lagstadgade solvens- eller likviditetskrav.

3.2 DANMARKS ÅTGÄRDER FÖR ATT ÅTGÄRDA DE PROBLEM SOM KOMMISSIONEN HAR PEKAT PÅ

(47) Danmark och FIH-koncernen har vidtagit en rad åtgärder för att åtgärda de problem som kommissionen har pekat på inom ramen för undsättnings- och inledningsbeslutet.

(48) FIH har gjort en ”engångsbetalning” till Finansiel Stabilitet på 310,25 miljoner danska kronor (39,12 miljoner euro) med avräkningsdag den 4 december 2013 ([42]).

(49) FIH betalade, med avräkningsdag den 18 december 2013, 61,7 miljoner danska kronor till det nya bolaget som delåterbetalning av avgifter som mottagits enligt administrationsavtalet för 2012, och minskade retroaktivt de förvaltningsavgifter för administration och risksäkring som togs ut av det nya bolaget 2013 till 0,05 % av den utestående låneportföljen.

(50) FIH minskade sina totala tillgångar från 109,3 miljarder danska kronor (14,67 miljarder euro) den 31 december 2010 till 60,80 miljarder danska kronor (8,16 miljarder euro) den 31 december 2012, vilket motsvarar en minskning med 44 %.

(51) FIH minskade vidare sin låneportfölj från 58,0 miljarder danska kronor (7,79 miljarder euro) den 31 december 2010 till 16,2 miljarder danska kronor (2,17 miljarder euro) den 31 december 2012, dvs. med totalt 41,8 miljarder danska kronor, vilket motsvarar en ökning med 72 %.

(52) Dessutom minskade FIH kraftigt sina riskpositioner på affärsområdet marknadstjänster ([43]).

(53) FIH minskade antalet heltidsanställda från 356 den 31 december 2010 till 214 den 31 mars 2013, vilket motsvarar en minskning med 41 %.

(54) Dessutom har FIH minskat sin geografiska närvaro eftersom två av bankens fyra regionkontor har stängts.

3.3 DANMARKS FÖRESLAGNA ÅTAGANDEN

(55) Mot bakgrund av de problem som kommissionen pekade på i undsättnings- och inledningsbeslutet och för att se till att åtgärderna är förenliga med meddelandet om värdeminskade tillgångar, särskilt när det gäller korrekt ersättning för åtgärder som avser övertagande av tillgångar, har Danmark föreslagit de ytterligare åtaganden som beskrivs i skälen 55–62.

([39]) Se fotnot 35.

([40]) I det bästa tänkbara scenariot utgår man från en lägre genomsnittlig finansieringskostnad och större inkomster från marknads- och företagsfinansieringstjänster.

([41]) I det värsta tänkbara scenariot utgår man från betydande negativ utveckling på makroekonomisk nivå med både lägre kreditefterfrågan och historiskt höga nedskrivningskostnader (även om dessa förväntas sjunka under omstruktureringsperioden).

([42]) Med verkan från och med den 4 december 2013 överförde FIH 310,25 miljoner danska kronor till Finansiel Stabilitet (beloppet hade satts in den 30 september 2013). Dessutom överförde FIH ett belopp på 6 575 342 danska kronor.

([43]) Till exempel minskning av riskbeloppet från 50 miljoner danska kronor (6,71 miljoner euro) den 31 december 2011 till 35 miljoner danska kronor (4,7 miljoner euro) den 22 april 2013.

(56) FIH ska göra en årlig betalning på 12,1 miljoner danska kronor (1,61 miljoner euro) till Finansiel Stabilitet från den 30 september 2014 till slutregleringen av transaktionen med en tidsproportionell betalning (Act/Act) ([44]) för den sista perioden vid slutavräkningsdagen (detta kan dröja till den 31 december 2019).

(57) FIH ska minska de förvaltningsavgifter banken tar ut av Finansiel Stabilitet eller betala ett schablonbelopp till Finansiel Stabilitet, med en nuvarande värdeminskning på, eller betalningsmotsvarigheten, till 143,2 miljoner danska kronor (19,09 miljoner euro).

(58) För att nå detta resultat har FIH betalat 61,7 miljoner euro till det nya bolaget som en delåterbetalning av de avgifter som FIH har erhållit från det nya bolaget enligt administrationsavtalet för 2012. FIH har också minskat de förvaltningsavgifter för administration och risksäkring som tas ut av det nya bolaget till 0,05 % av den utestående låneportföljen för 2013.

(59) Dessutom kommer FIH från och med den 1 januari 2014 att minska de förvaltningsavgifter för administration och risksäkring som tas ut av det nya bolaget till 0,05 % per år för den utestående låneportföljen.

(60) FIH kommer att betala en extra avgift till Finansiel Stabilitet på 47,2 miljoner danska kronor (6,29 miljoner euro) om finanstillsynsmyndigheten ändrar sin hållning i fråga om kapitalkrav på holdingbolagsnivå så att FIH:s lagstadgade lånekapacitet inte heller i fortsättningen kommer att begränsas av FIH Holdings kapitalställning.

(61) Åtagandena innebär även att FIH ska dra sig ur vissa affärsområden (fastighetsfinansiering, private equity och förmögenhetsförvaltning för privatkunder) och åläggas beteendemässiga begränsningar, inklusive ett förbud mot att bli prisledande på inlåningsmarknaden, ett förbud mot aggressiva affärsmetoder och ett förbud mot förvärv, samt likvidering av FIH-koncernens hypoteksbank FIH Realkredit A/S. FIH Realkredit A/S likviderades 2013.

(62) En fullständig förteckning över åtagandena ([45]) finns i bilagan.

4. DE DANSKA MYNDIGHETERNAS STÅNDPUNKT

(63) När Danmark anmälde åtgärderna till kommissionen var Danmarks ursprungliga ståndpunkt ([46]) att överföringen av eget kapital till det nya bolaget utgjorde statligt stöd till det nya bolaget, men att stödet var förenligt med den inre marknaden enligt artikel 107.3 b i fördraget.

(64) I samma skrivelse hävdade Danmark också att FIH-koncernen inte hade mottagit något statligt stöd eftersom Finansiel Stabilitet skulle betala ett marknadsmässigt pris för det nya bolaget. Utan att kvantitativt styrka detta påstående, varken genom att hänvisa till relevanta marknadsuppgifter eller genom att förklara motiven till transaktionskostnaderna, framhöll Danmark följande:

a) Det fanns förfaranden för att fastställa marknadspriset för överföringen.

b) Inledande finansiering och garantier tillhandahölls av FIH-koncernen.

c) FIH-koncernen är tvungen att betala alla transaktions- och avvecklingskostnader.

d) FIH-koncernen gjorde ytterligare åtaganden i samband med överföringen, framför allt att den skulle uppfylla sin skyldighet att lägga fram en affärsplan.

([44]) Anger räntedagsbasen som det faktiska antalet dagar under den senaste perioden (från den senaste betaldagen till nästa betaldag) delat med det faktiska antalet dagar mellan den 30 september ett år och den 30 september det påföljande året.
([45]) I den s.k. villkorslistan.
([46]) SANI-anmälan 6783 av den 2 mars 2012, FIH:s skrivelse till kommissionen – slutlig, avsnitt 3.

(65) Mot bakgrund av ovanstående kom Danmark fram till att FIH inte skulle få en fördel. I den händelse kommissionen skulle komma fram till en annan slutsats gjorde Danmark gällande att allt stöd till FIH kunde anses förenligt med den inre marknaden eftersom stödordningen utgjordes av en omstrukturering av FIH i enlighet med omstruktureringsmeddelandet ([47]).

(66) Danmark följde upp sin anmälan genom att den 20 mars 2012 ([48]) inkomma med en skrivelse i vilken det påpekades att FIH inte hade begärt åtgärderna och att FIH när åtgärderna beviljades hade haft några skuldsaneringsalternativ som kunde styrka påståendet att transaktionen genomfördes på marknadsvillkor. Danmark hävdade dessutom att en inledande nedskrivning av tillgångarnas bokförda värde på 1,4 miljarder danska kronor och en extra riskjusteringsdiskontering på 1,3 miljarder danska kronor motsvarade ett marknadsmässigt pris. Eventuella earn out-förluster skulle dessutom korrigeras genom den rörliga delen av aktieköpsavtalet, och en effektiv efterhandsjusteringsmekanism skulle därmed säkerställa att priset låg i linje med marknadsvillkoren. Danmark gick inte närmare in på det föreslagna diskonterings- och riskjusteringsbeloppet eller varför dessa skulle leda till ett marknadsmässigt pris.

(67) I sin efterföljande kommunikation med kommissionen ([49]) hävdade Danmark att den maximala förlust som Finansiel Stabilitet exponerades för var 1,05 miljarder danska kronor, dvs. skillnaden mellan å enda sidan det förlusttäckande lånet på 1,65 miljarder danska kronor och å andra sidan summan av det nedskrivna bokföringsvärdet och Finansiel Stabilitets preliminära riskjusteringsbelopp som tillsammans uppgick till 2,7 miljarder danska kronor. Danmark hävdade dessutom att staten kraftigt har minskat sin risk i förhållande till FIH:s statsgaranterade lån och att FIH har betalat tillbaka ett tidigare kapitaltillskott på 1,9 miljarder danska kronor.

(68) I en promemoria som ingavs den 23 april 2012 ([50]) underrättade Danmark kommissionen om att man för närvarande inte tänkte förse kommissionen med fler argument beträffande tillämpningen av principen om en privat investerare i en marknadsekonomi. Samtidigt förklarade Danmark delvis de värderingsmetoder som Finansiel Stabilitets juridiske rådgivare hade använt.

(69) Därefter hävdade Danmark den 16 maj 2012 att FIH Holding och Finansiel Stabilitet hade förhandlat fram transaktionsvillkoren grundat på normala affärsmetoder i fråga om ansvarsfördelningen vid risker och vinster och hävdade att transaktionen hade skett på marknadsvillkor. Det uttalandet bekräftades av Finansiel Stabilitets revisionsbolag KPMG ([51]).

(70) Den 7 juni 2012 överlämnade Danmark en KPMG-rapport som innehöll en bedömning av åtgärderna, där alla bidrag beaktades på samma gång. KPMG såg ingen anledning till varför avtalsvillkoren inte skulle motsvara riskerna för Finansiel Stabilitet, och motiverade detta med den höga säkerhetsnivån, den potentiella användningen av säkerställda obligationer, det förlusttäckande lånet och en earn-out för Finansiel Stabilitet på 25 %.

(71) Den 11 september 2012, i sitt svar på inledandet av förfarandet, ifrågasatte Danmark inte direkt kommissionens uppfattning att dessa åtgärder utgjorde statligt stöd, utan hänvisade till sina argument av den 29 mars 2012 ([52]), och hävdade att varje överföring som översteg marknadsvärdet skulle kompenseras av det förlusttäckande lånet och den prisjusteringsgaranti som FIH Holding hade beviljat. Danmark anförde även marginella ökningar av nya lån och en högre inlösningsnivå än väntat som stöd för sin uppfattning, men utan att uttryckligen upprepa att principen om en privat aktör i en marknadsekonomi ([53]) skulle tillämpas.

(72) I stället hävdade Danmark att åtgärderna är förenliga med den inre marknaden, och lade fram argument för att visa att åtgärderna är lämpliga, att stödet är begränsat till vad som är absolut nödvändigt och att snedvridningen av konkurrensen begränsas ([54]).

([47]) Kommissionens meddelande om återställandet av lönsamheten och bedömningen av omstruktureringsåtgärder inom finanssektorn under den rådande krisen enligt reglerna om statligt stöd (EUT C 195, 19.8.2009, s. 9).

([48]) *The Transfer of Assets from FIH to the FSC* (överföringen av tillgångar från FIH till Finansiel Stabilitet), som Danmark överlämnade till kommissionen den 20 mars 2012.

([49]) E-post: från Danmark till kommissionen av den 29 mars 2012.

([50]) *Answers to Questionnaire of 4 April 2012 regarding FSC's purchase of shares from FIH Holding*, som Danmark överlämnade till kommissionen den 23 april 2012.

([51]) *Statement – FIH Erhvervsbank*, odaterat, överlämnat till kommissionen den 16 maj 2012.

([52]) Se fotnot 49 och skäl 67.

([53]) Med principen om en privat aktör i en marknadsekonomi avses i detta beslut samma sak som principen om en privat investerare i en marknadsekonomi. Begreppet ”principen om en privat aktör i en marknadsekonomi” tillämpas för att täcka in både investerare och andra aktörer som långivare, fordringsägare etc.

([54]) Skrivelse av den 11 september 2012, avsnitten 2, 3 och 4.

(73) I sin skrivelse av den 23 april 2012 upprepade de danska myndigheterna sin ståndpunkt att åtgärderna var ett resultat av överläggningar mellan FIH och Finansiel Stabilitet ([55]) och hävdade att en del av vägledningen i bankmeddelandet ([56]) hade gjort det nödvändigt med ett visst mått av komplexitet i åtgärderna ([57]), och att de eventuellt inte kunde tillämpas utan denna komplexitet.

(74) När kommissionen informerade Danmark om expertutlåtandet om åtgärdernas marknadsvärde och verkliga ekonomiska värde ifrågasatte Danmark resultatet och ingav under perioden 7 februari–11 september 2013 ett flertal frågor och förtydliganden.

(75) Danmark uppgav att stödet var begränsat till vad som var absolut nödvändigt ([58]), eftersom man antog att överföringsvärdet inte skulle överstiga det verkliga ekonomiska värdet, men tillade att detta endast kunde fastställas i samband med kommissionens slutbedömning.

(76) Utöver värderingsaspekten noterade Danmark överföringens positiva effekter på FIH:s rättsliga ställning, i linje med omstruktureringsplanens mål om att återställa den långsiktiga lönsamheten.

(77) Danmark hävdade dessutom att FIH:s förvärvsstrategi på inlåningsområdet är oberoende av statligt stöd och inte syftar till att banken ska bli ”prisledande”, utan utgör en viktig del av bankens finansieringsstrategi. För att dämpa kommissionens oro har Danmark trots det åtagit sig att se till att FIH följer förbudet mot att bli prisledande.

5. **BEDÖMNING**

5.1 FÖREKOMST AV STATLIGT STÖD

(78) Enligt artikel 107.1 i fördraget är statligt stöd allt stöd som ges av en medlemsstat eller med hjälp av statliga medel, av vilket slag det än är, som snedvrider eller hotar att snedvrida konkurrensen genom att gynna vissa företag eller viss produktion, i den utsträckning det påverkar handeln mellan medlemsstaterna.

(79) Kommissionen anser att de åtgärder till förmån för FIH som beskrevs i avsnitt 2.3 bör bedömas tillsammans som delar av ett större paket. Åtgärderna utgör en del av en enda transaktion eftersom de ingående delarna är ömsesidigt beroende av varandra (kronologiskt och strukturellt) och alla har utformats för att åtgärda FIH:s finansieringsproblem.

5.1.1 **Statliga medel**

(80) De åtgärder som beskrivs i avsnitt 2.3 inbegriper statliga medel eftersom de direkt finansieras av Finansiel Stabilitet, som är ett statligt bolag (inom det danska näringsministeriet) som ansvarar för olika åtgärder till förmån för danska banker i samband med finanskrisen ([59]). För det första har Finansiel Stabilitet tillhandahållit 2 miljarder danska kronor i likvida medel för att fullgöra det nya bolagets aktieköpsavtal. För det andra har Finansiel Stabilitet åtagit sig att finansiera det nya bolagets tillgångar medan FIH betalar tillbaka sina statsgaranterade lån. Det åtagandet kan överstiga 13 miljarder danska kronor. För det tredje går Finansiel Stabilitet miste om räntebetalningar från FIH Holding för den ställda garantin.

5.1.2 **Förekomst av en fördel**

(81) De åtgärder som beskrivs i avsnitt 2.3 ger en fördel eftersom de resulterar i att värdeminskade tillgångar övertas från FIH, vilket medför att koncernens kapitaltäckningskvot förbättras samtidigt som banken får lättare att åtgärda sina finansieringsproblem.

(82) De danska myndigheterna har hävdat att åtgärderna respekterar principen om en privat aktör i en marknadsekonomi och därför inte utgör statligt stöd till FIH-koncernen.

([55]) Skrivelse av den 11 september 2012, s. 5.
([56]) Se fotnot 31.
([57]) Skrivelse av den 11 september 2012, avsnitt 2, s. 5.
([58]) Skrivelse av den 11 september 2012, s. 6 och 7.
([59]) Finansiel Stabilitets verksamhet regleras av lagen om finansiell stabilitet och lagen om finansiell verksamhet samt tillhörande dekret. Dessutom omfattas Finansiel Stabilitet av särskilda bestämmelser beträffande statligt ägda bolag. I kommissionens beslut NN 51/08 av den 10 oktober 2008 *(Guarantee scheme for banks in Denmark)* (EUT C 273, 28.10.2008, s. 2) konstaterades att de andra åtgärder som Finansiel Stabilitet tidigare har tillhandahållit kunde tillskrivas den danska staten.

(83) Kommissionen kommer därför att bedöma huruvida åtgärderna till förmån för FIH-koncernen iakttar principen om en privat aktör i en marknadsekonomi. För att pröva detta ska den undersöka om en marknadsaktör skulle ha deltagit en verksamhet på samma villkor och under samma förutsättningar som en offentlig investerare när beslutet om att tillhandahålla offentliga medel fattades. Det rör sig inte om statligt stöd när offentliga medel beviljas under marknadsmässiga omständigheter och på marknadsmässiga villkor.

(84) I just FIH-koncernens fall anser kommissionen att det i detta avseende är relevant att undersöka i) huruvida det inledningsvis hade funnits en privat investerare som hade varit villig att finansiera åtgärderna på samma villkor och under samma förutsättningar som medlemsstaten, ii) om så är fallet, vilken avkastning på sin investering som investeraren krävde i jämförelse med statens avkastning och iii) vad, i avsaknad av en privat investerare, den förväntade avkastningen ([60]) och fördelningen av den potentiella avkastningen från åtgärderna skulle bli för staten, i jämförelse med vad en investerare i en marknadsekonomi hade förväntat sig om han hade vidtagit åtgärderna under normala marknadsekonomiska villkor. Om staten godtar dessa, eller ännu bättre, villkor anses genomförandet av åtgärden ha skett på marknadsvillkor. Det är framför allt viktigt att kontrollera huruvida hela transaktionen ger upphov till ett positivt kassaflöde, eftersom ingen privat aktör, som vill maximera sin vinst, skulle gå in i en förlustbringande verksamhet.

(85) Det tydligaste beviset på att en transaktion iakttar principen om en privat aktör i en marknadsekonomi är att affärsvillkoren inte bara är godtagbara för en hypotetisk aktör i en marknadsekonomi, utan att det faktiskt finns en sådan aktör som deltar i samma finansiering och på samma villkor som staten. Förekomsten av en annan investerare är ett viktigt riktmärke för kommissionen när den bedömer om principen om en privat aktör i en marknadsekonomi kan tillämpas.

(86) När Danmark beviljade åtgärderna fanns det ingen marknadsaktör som var beredd att bevilja liknande åtgärder till förmån för FIH som de åtgärder som beviljades av det statligt kontrollerade organet. Framför allt uttryckte varken ägarkonsortiet eller någon tredje part att de hade för avsikt att investera i FIH. Enligt kommissionen finns det därför inget som talar för att en marknadsekonomisk aktör skulle vara villig att delta i åtgärderna. Avsaknaden av privata intressen är ett tecken på bankens finansiella svårigheter och svaga ställning.

(87) I avsaknad av en investerare som investerar på samma villkor som staten kan en åtgärd fortfarande vara fri från stöd, om en privat aktör under liknande omständigheter hade beviljat samma finansiering och begärt en åtminstone lika hög avkastning som den avkastning staten fick. Den bedömningen bör i princip grundas på en affärsplan som tar hänsyn till tillgänglig information och förväntad utveckling vid tidpunkten för beviljandet av den offentliga finansieringen, och den bör inte förlita sig på en analys som grundas på en senare situation.

(88) En av de situationer där det är svårast att tillämpa principen om en privat aktör i en marknadsekonomi är dessutom när ett bolag redan mottar statligt stöd. I det aktuella fallet hade FIH redan mottagit en rekapitalisering den 30 juni 2009, som den återbetalade den 2 juli 2012. De hybridinstrument som användes för rekapitaliseringen ersattes med […] (*) %. FIH deltog dessutom i den danska garantiordningen. Även om de faktiska omständigheterna i detta fall inte i sig utesluter att principen om en privat aktör i en marknadsekonomi skulle kunna tillämpas är de ett tecken på FIH:s svårigheter, och skulle ha påverkat privata investerares vilja att investera i åtgärderna. Det tidigare stödet snedvrider redan de ekonomiska omständigheterna och ger en uppfattning om fortsatt statligt stöd. Vid sin bedömning har kommissionen tagit hänsyn till ersättningen av sådana fördelar med nya.

(89) Finanstillsynsmyndigheten ansåg att FIH befann sig i ett svårt läge eftersom det fanns en betydande risk för att FIH inte skulle klara de lagstadgade likviditetskraven när bankens statsgaranterade lån förföll. Denna situation kunde ha lett till att FIH hade förlorat sitt banktillstånd ([61]). Finanstillsynsmyndighetens uppfattning stöder därför kommissionens bedömning att en marknadsaktör sannolikt inte hade investerat i FIH. Även om det kan anföras att finanstillsynsmyndighetens rapport inte offentliggjordes skulle en marknadsaktör ha haft tillgång till löptidsprofilen för FIH:s statsgaranterade lån och därför kunnat komma fram till samma slutsats.

(90) I avsaknad av en faktisk privat investerare måste kommissionen för att ytterligare kontrollera om principen om en privat aktör i en marknadsekonomi kan tillämpas bedöma huruvida den totala avkastningen från åtgärderna till förmån för FIH är lika med eller högre än den förväntade avkastning som en hypotetisk privat investerare skulle

([60]) Den förväntade avkastningen från åtgärderna beräknas på grundval av framtida kassaflöden, som diskonteras för att få fram det aktuella nettovärdet. Se skälen 91 och 92.

(*) Konfidentiella uppgifter.

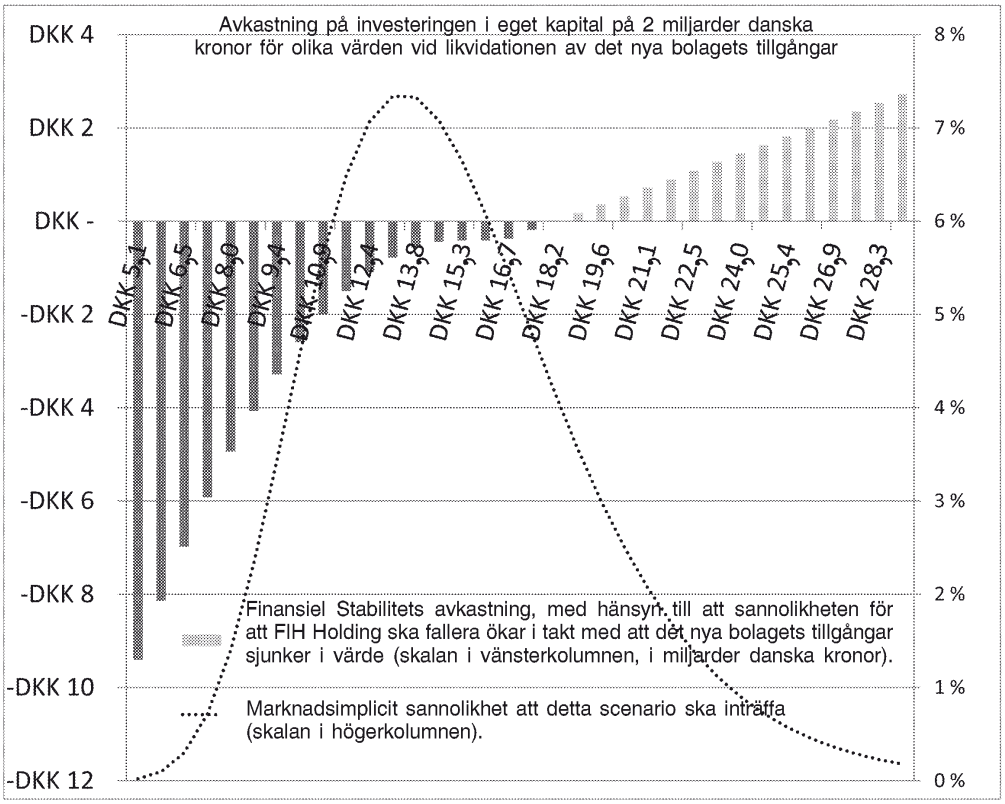
([61]) Skrivelse av den 16 maj 2012 från finanstillsynsmyndigheten till FIH Erhvervsbank A/S, som överlämnats till kommissionen.

kräva för att göra en sådan investering. Den förväntade avkastningen från åtgärderna beror på den framtida intäktsströmmen från kassaflöden, vilken med hjälp av en lämplig diskonteringsränta måste diskonteras till innevarande dag för att få fram nettonuvärdet.

(91) Med stöd av ett expertutlåtande uppskattade kommissionen marknadsvärdet på det nya bolagets tillgångar och grundade Finansiel Stabilitets förväntade avkastning på hela fördelningen av värdet vid likvidationen av det nya bolagets egna kapital. I samband med detta har kommissionen tagit hänsyn till alla aspekter av aktieköpsavtalet, såsom nettolikvideringsvärdet, Finansiel Stabilitets och FIH:s intäkter och kostnader och justeringen av köpeskillingen, som innefattade det förlusttäckande lånet. Det behövs en fördelningsmodell för att räkna ut nettonuvärdet av såväl fördelarna med ett 25-procentigt innehav vid ett positivt eget kapital som de negativa effekterna av en kombination av stora tillgångsförluster i det nya bolaget och FIH Holdings fallissemang om ett sådant scenario skulle bli verklighet ([62]).

Diagram 1

Nettonuvärde för den åtgärd som har genomförts till förmån för Finansiel Stabilitet



(92) Diagram 1 visar aktieköpsavtalets nettonuvärde för olika värden vid likvidation av det nya bolagets tillgångar (5,1 miljarder–28,3 miljarder danska kronor). Hur troligt det är att de olika scenarierna inträffar indikeras med hjälp av den prickade linjen mot skalan i högerkolumnen (0,1–7,5 %). I de mest troliga scenarierna är avkastningen något negativ.

([62]) På finansmarknaderna är detta fenomen känt som ”wrong way risk”. Efter ett expertutlåtande beräknade kommissionen den genomsnittliga kumulativa förväntade förlusten till 16 %. Denna fördelades emellertid linjärt över den negativa avkastningen, så att en förväntad förlust på 91 % tillämpades i det extrema fallet tillgångsportföljen skulle bli devalverad till endast 5,1 miljarder danska kronor, och ingen förväntad förlust tillämpades om tillgångarna skulle ge positiv avkastning.

(93) Som framgår av diagram 1 är aktieköpsavtalets totala sannolikhetsviktade genomsnittliga nettonuvärde också negativt. Expertberäkningen visar att detta belopp uppgår till 726 miljoner danska kronor. Till följd av detta genererar aktieköpsavtalet en förlust i stället för en vinst. En privat aktör i en marknadsekonomi skulle ha krävt en ersättning för eget kapital på minst 10 % ([63]) per år för en liknande investering på 2 miljarder danska kronor, vilket skulle ha genererat omkring 1,33 miljarder danska kronor under det nya bolagets sjuåriga livstid. Kommissionen drar därför slutsatsen att ingen privat aktör i en marknadsekonomi skulle ha varit villig att investera på liknande villkor och under liknande förutsättningar som de som anges i aktieköpsavtalet. Följaktligen är åtgärderna inte förenliga med principen om en privat aktör i en marknadsekonomi ([64]).

(94) Det bör noteras att i beräkningarna i skälen 91–93 tog kommissionen hänsyn till korrespondens från Danmark av den 7 februari respektive den 11 mars 2013, samt senare korrespondens ([65]) i vilken Danmark tillhandahöll uppgifter som man tidigare inte hade lämnar ut, t.ex. specifika tolkningar av komponenterna i den rörliga köpeskillingen, referensdagen för de låneexponeringsband som var öronmärkta för överföring från FIH till det nya bolaget, utvecklingen av portföljens kreditvärdighet under perioden december 2011–september 2012 och en mer detaljerad analys av ”ej beviljade kreditramar” i portföljen.

(95) Beräkningarna i Danmarks argument ([66]) håller dessutom inte för granskning. För det första styrks inte de på förhand nedskrivna beloppen och riskbestämmelserna av en oberoende utvärderingsrapport ([67]). Vid bedömningen av möjligheten att FIH-koncernen inte kan uppfylla efterhandsgarantier finns det dessutom inte någon anledning till varför det nya bolagets förluster inte kan överstiga 2,7 miljarder danska kronor, i vilket fall Finansiel Stabilitet (och således den danska regeringen) enligt avtal skulle vara skyldiga att rekapitalisera det nya bolaget före dess slutlikvidering. Kommissionen konstaterar därför att påståendet att eventuella investeringsförluster skulle begränsas till 1,05 miljarder danska kronor inte har styrkts.

(96) Det faktum att villkoren för åtgärderna förhandlades fram mellan Finansiel Stabilitet och FIH Holding betyder inte nödvändigtvis att åtgärderna genomfördes på marknadsmässiga villkor. Om Danmark hade för avsikt att bevilja ett stort belopp i ytterligare stöd till en bank i stora svårigheter skulle enbart denna omständighet inte utesluta förhandlingar mellan myndigheterna och den banken om särskilda punkter i transaktionen. På grund av den bilaterala aspekten av de förhandlingar som ägde rum saknade förhandlingarna de drag som utmärker ett öppet icke-diskriminerande anbudsförfarande eller en jämförelse med liknande marknadstransaktioner. Att åtgärderna skulle vara förenliga med marknadsmässiga villkor följer därför inte automatiskt av att det ägde rum förhandlingar.

(97) När det gäller KPMG:s rapport av den 7 juni 2012 håller kommissionen med om att det på grund av den komplexitet som präglar åtgärderna och deras villkor bör göras en samlad bedömning av åtgärderna eftersom det inte finns några enskilda bestämmelser som kan åberopas för ersättningen när det gäller varje enskild aspekt. Analysen i KPMG-rapporten förbisåg emellertid risken för mer negativa scenarier där FIH Holding kanske inte skulle kunna uppfylla sina åtaganden. Dessutom tog analysen inte upp en ersättning för det investerade kapitalet på 2,0 miljarder danska kronor. Som påpekades i skäl 95 kan åtgärderna inte anses förenliga med ett normalt marknadsbeteende eftersom det saknas en årlig ersättning för kapitalet och eftersom bolaget bara har rätt till

([63]) Till stöd för denna uppfattning noterar kommissionen att i ett krisläge kan ersättningsnivåerna på rekapitaliseringsmarknaden med lätthet överstiga 15 % (J.P. Morgan, European Credit Research, den 27 oktober 2008 och uppgifter från Merrill Lynch om primärkapitalskulder i euro hos finansinstitut med hög kreditvärdighet). FIH lyckades endast få en rekapitalisering från den danska regeringen 2009, och var tvungen att betala en kupong på 11,45 % för denna. I början av mars 2012, när aktieköpsavtalet undertecknades, värderades FIH:s prioriterade skulder utan säkerhet som ISIN XS0259416757, med en årlig kupong på 4,91 % som förföll till betalning 2021, av marknaden till 67 % av sitt nominella värde, vilket innebär en avkastning på 10,50 %. Det är därför logiskt att anta att en investerare i en marknadsekonomi skulle kräva en mycket högre avkastning på eget kapital, som inte har en lika prioriterad kreditposition.

([64]) Att normalt marknadsbeteende inte har iakttagits fastställs utan att ens ta hänsyn till andra aspekter som ingår i slutregleringsavtalet, såsom den kostnad som det nya bolaget betalar för sin inledande finansiering och det förlusttäckande lånet, samt den administrationsavgift som betalas till FIH för förvaltningen av tillgångar och risksäkring, som räknas in i det totala stödbeloppet i avsnitt 5.2.

([65]) Sammanfattades i två skrivelser som Danmark överlämnade den 24 juni 2013 och i ytterligare förklaringar av den 29 augusti och den 11 september 2013.

([66]) Se skälen 66 och 67.

([67]) I den sammanfattning på en sida som överlämnats *(Brev vedr FIH nedskrivning)* nämns att en utvärderingsgrupp som arbetar för Finansiel Stabilitets räkning – som följaktligen inte är oberoende – har konstaterat att det enligt internationella redovisningsstandarder skulle krävas en nedskrivning på 3,2 miljarder danska kronor. Riskjusteringen på 1,3 miljarder danska kronor motiveras dessutom av ett värderingsavdrag på 10 % vid värderingen av säkerheten, som i sig inte förklaras. Att utvärderingsgruppen inte är oberoende bekräftas i Danmarks skrivelse av den 11 mars 2013, som innehåller en närmare redogörelse av Finansiel Stabilitets värdering.

25 % av ett eventuellt positivt eget kapital under en sjuårig investeringsperiod, både separat och som en parameter i hela ersättningsmodellen ([68]).

(98) I samband med detta noterar kommissionen att inom ramen för en tidigare rekapitalisering i form av tillskott av primärhybridkapital ([69]) var FIH tvungen att betala en årlig kupong på […] % per år. I början av mars 2012 noterades dessutom FIH:s prioriterade skulder på marknaden med en implicit ränta på mer än 10 %. Kommissionens resonemang att ersättningen för eget kapital bör vara minst 10 % är därför motiverat. En marknadsaktör skulle troligen kräva ännu högre ersättning med tanke på de särskilda risker som är förknippade med koncentrationen och den lägre kvaliteten ([70]) på det nya bolagets fastighetsportfölj samt med tanke på att en kapitalinvestering utgör en oprioriterad fordran. En ersättning på 6,5 %, som Danmark föreslagit ([71]) är därför klart otillräcklig. Dessutom bör det noteras att transaktionen genererar en negativ förväntad avkastning.

(99) Kommissionens slutsats är därför att åtgärderna till förmån för FIH inte är förenliga med principen om en privat aktör i en marknadsekonomi.

5.1.3 **Selektivitet**

(100) Användningen av åtgärderna rör endast FIH-koncernen och det nya bolaget. Åtgärden är därför selektiv.

5.1.4 **Snedvridning av konkurrensen och påverkan på handeln mellan medlemsstaterna**

(101) Åtgärderna hjälpte FIH att stärka sin kapital- och likviditetsställning i förhållande till sina konkurrenter, som inte gynnas av liknande åtgärder. Åtgärden gjorde det därför möjligt för FIH att förbättra sin ställning på marknaden. Åtgärden kan därför leda till snedvridning av konkurrensen.

(102) Eftersom bankmarknaden är så integrerad på EU-nivå känner konkurrenterna av den fördel som FIH har fått, både i Danmark (där banker från andra medlemsstater verkar) och i andra medlemsstater. Åtgärderna måste därför anses kunna påverka handeln mellan medlemsstaterna.

5.2 STÖDBELOPP

(103) Det totala stödbeloppet i åtgärderna ([72]) beräknas vara omkring 2,25 miljarder danska kronor (omkring 300 miljoner euro). För att beräkna stödbeloppet har kommissionen beaktat

a) en förmån relaterad till modellen i aktieköpsavtalet (0,73 miljarder danska kronor) ([73]),

b) en bortfallen ersättning för eget kapital (1,33 miljarder danska kronor) ([74]),

c) att det nya bolaget har betalat för mycket ränta på lån 1, det förlusttäckande lånet, och den inledande finansieringen (0,33 miljarder danska kronor), samt

d) för höga administrationsavgifter (0,14 miljarder danska kronor).

(104) Kommissionen ansåg att en förmildrande omständighet var att den förtida uppsägningen av statliga garantier på 0,28 miljarder danska kronor skulle dras av från det totala beloppet.

(105) Som påpekades i avsnitt 5.1 har kommissionen tillämpat en holistisk strategi vid värderingen av räntor och andra kassaflöden, avgifter och utställda garantier, och beaktat

([68]) En normal kapitalinvestering innebär att man har rätt till 100 % av avkastningen på eget kapital. Kommissionen anser att minskningen av avkastningen av eget kapital till 25 % inte räcker för att FIH Holding ska kunna garantera att bolaget kan täcka förlusterna av eget kapital, på grund av FIH:s och FIH Holdings svaga kreditställning. Dessutom vill kommissionen vara försiktig när den värderar det bidrag som innehavet ger vid ett positivt eget kapital, eftersom majoriteten av de underliggande tillgångarna i det nya bolaget är hypotekslån, vars avkastning begränsas till ränta och premie, så att ett värde i likvidation av det nya bolagets tillgångar som överstiger 25 miljarder danska kronor, vilket beskrivs i modellen i skäl 91, inte bara är mindre sannolikt utan kanske helt kan uteslutas. Att justera upp ägarandelen (exempelvis till 50 %) skulle underskatta det statliga stödbeloppet i den modell som används.

([69]) Se fotnot 5.

([70]) I Danmarks skrivelse av den 2 april 2013 framhålls, med juni 2012 som referensdatum, att omkring 25 % av tillgångarna har fallerat och att ytterligare 25 % har ett ”lågt” värde. I expertrapporten *(Advisory Services Related to Case FIH – 20 December 2012)* ges en närmare förklaring av detta uttalande, och dessutom anges att endast 6,3 % av portföljen har ett FIH-kreditbeyg på 7 eller högre, vilket motsvarar ”kreditvärdig”. Eftersom mer än 90 % av portföljen inte är kreditvärdig och 25 % faktiskt har fallerat anser kommissionen att en kapitalinvestering i en sådan portfölj är förbunden med stora risker och kräver en hög ersättning.

([71]) Anges i Danmarks skrivelse av den 11 mars 2013 och upprepas i bilaga 1 till Danmarks skrivelse av den 24 juni 2013.

([72]) De åtgärder som ingår i aktieköpsavtalet av den 1 mars 2012 och det efterföljande slutregleringsavtalet av den 2 juli 2012.

([73]) Se skäl 97.

([74]) Se fotnot 73.

a) Danmarks oro för att kommissionen inte i tillräcklig grad skulle uppmärksamma den ekonomiska realiteten av alla aspekter av åtgärderna, såsom det förlusttäckande lånet, och

b) det faktum att inte alla delar i transaktionen kunde kopplas till en specifik post i ersättningsmodellen.

(106) I överensstämmelse med meddelandet om värdeminskade tillgångar har kommissionen vänt sig till externa experter för värderingsråd ([75]).

5.3 FÖRENLIGHET

5.3.1 **Rättslig grund för stödets förenlighet**

(107) I artikel 107.3 b i fördraget anges att statligt stöd kan anses vara förenligt med den inre marknaden om stödet syftar till att ”avhjälpa en allvarlig störning i en medlemsstats ekonomi”. Med tanke på omständigheterna i det aktuella ärendet och omständigheterna på finansmarknaderna vid tidpunkten för undsättnings- och inledningsbeslutet anser kommissionen att åtgärderna kan prövas inom ramen för den artikeln.

(108) Kommissionen medger att finanskrisen har gett upphov till exceptionella omständigheter där en banks konkurs kan undergräva förtroendet för hela det finansiella systemet, både på nationell och på internationell nivå. Så kan vara fallet även för en liten bank som inte har akuta problem men som omfattas av skärpt tillsyn från den finansiella tillsynsmyndighetens sida, såsom FIH. Den bankens 2–4-åriga skuld beräknades till spreadar på 600–700 räntepunkter över Euribor vid tidpunkten för undsättnings- och inledningsbeslutet. Den nivån är en tydlig indikation på förestående svårigheter. För att förhindra att den finansiella stabiliteten hotas kan det i sådana fall vara nödvändigt att ingripa tidigt för att förhindra att det berörda finansinstitutet blir instabilt. Detta gäller framför allt i en liten ekonomi som Danmark där motparterna tenderar att inte göra åtskillnad mellan enskilda banker, och där en banks konkurs därför skapar ett bristande förtroende för hela sektorn. Den rättsliga grunden för bedömningen av huruvida alla åtgärder som omfattas av detta beslut är förenliga med den inre marknaden är därför artikel 107.3 b i fördraget.

(109) När det gäller den specifika frågan om överföringen av tillgångar till Finansiel Stabilitet är förenlig med den inre marknaden kommer kommissionen att bedöma åtgärderna med hänsyn till meddelandet om värdeminskade tillgångar.

(110) Kommissionen kommer därefter att bedöma om omstruktureringsåtgärderna är förenliga med omstruktureringsmeddelandet.

5.3.2 **Åtgärdernas förenlighet med meddelandet om värdeminskade tillgångar**

(111) I meddelandet om värdeminskade tillgångar anges vilka principer som ska tillämpas vid värdering av värdeminskade tillgångar och vid bedömning av huruvida en åtgärd är förenlig med fördraget. Det är nödvändigt att göra en bedömning av om stödet är begränsat till vad som är absolut nödvändigt och om banken och dessa aktieägare står för ett tillräckligt stort eget bidrag.

(112) Enligt punkt 21 i meddelandet om värdeminskade tillgångar ska bankerna i största möjliga utsträckning bära de förluster som hänför sig till värdeminskade tillgångar. Enligt punkt 21 ska bankerna betala en korrekt ersättning i någon form till staten som kompensation för räddningsåtgärden, för att säkerställa att aktieägarna tar en motsvarande del av ansvaret och bördan oberoende av vilken modell som valts.

(113) I sin ursprungliga form tillhandahöll åtgärderna en ersättning motsvarande den danska regeringens finansieringskostnader plus endast 100 räntepunkter för likviditeten. Ingen ersättning planerades för investeringen i eget kapital, med undantag för en viss andel (25 %) av ett positivt utfall om nettoavvecklingen ger ett överskott med hjälp av prisjusteringsmekanismen. I ett negativt scenario, där värdet på nya bolagets portfölj kraftigt skulle sjunka, skulle ersättningen till Finansiel Stabilitet tillhandahållas av FIH Holding, som under dessa omständigheter troligen inte skulle kunna uppfylla sina åtaganden. Som påpekades i skälen 66–73 i undsättnings- och inledningsbeslutet föreföll det därför osannolikt att ersättningen och egetbidraget skulle vara tillräckligt omfattande för att stödet skulle anses förenligt med den inre marknaden i enlighet med vägledningen i meddelandet om värdeminskade tillgångar.

([75]) *Final Report – Advisory Services Related to Case FIH – Phase II – Case SA.34445 Denmark*, 19 september 2013.

(114) I överensstämmelse med punkt 39 i meddelandet om värdeminskade tillgångar har kommissionen därför ingående analyserat åtgärdernas marknadsvärde. Med hjälp av en extern expert gjorde kommissionen en uppskattning av en trolig resultatfördelning för det nya bolagets tillgångsportfölj och beräknade effekten på värdet av tillgångarna vid en trolig slutlikvidering via aktieköpsavtalet.

(115) I sin bedömning upptäckte kommissionen fördelar genom bortfallen ersättning för eget kapital och potentiella förluster kopplade till FIH Holdings kreditvärdighet, för höga räntor på det förlusttäckande lånet, för stora spreadar på FIH:s finansiering till det nya bolaget och för höga avgifter för administration och risksäkring med hjälp av derivat. Kommissionen fann även förmildrande omständigheter, såsom den förtida uppsägningen av statliga garantier. Sammantaget innehöll åtgärderna statligt stöd på 2,25 miljarder danska kronor.

(116) Med beaktande av punkterna 40 och 41 i meddelandet om värdeminskade tillgångar bedömdes skillnaden mellan överföringsvärdet och tillgångarnas verkliga ekonomiska värde med hjälp av samma beräkningsmetod som vid bedömningen av marknadsvärdet, med två anpassningar. För det första baserades resultatfördelningen på tillgångsportföljens verkliga ekonomiska värde i stället för på marknadsvärdet. För det andra grundades den erforderliga ersättningen för eget kapital på räddningsåtgärdernas faktiska nettokapitaltillskott. Efter ett uttalande av finanstillsynsmyndigheten bedömde kommissionen åtgärdernas bruttokapitaleffekt till 375 miljoner danska kronor ([76]), och motsvarande överföringsvärde till 254 miljoner danska kronor över det verkliga ekonomiska värdet ([77]), som det var nödvändigt att ersätta och återbetala. Dessutom ska 143,2 miljoner danska kronor i för höga avgifter återbetalas.

(117) En förskottsbetalning på 254 miljoner danska kronor (avräkningsdag den 1 mars 2012) har minskat nettoeffekten av sänkningen av kapitalkravet från 375 miljoner danska kronor till 121 miljoner danska kronor. En engångspremie på 310,25 miljoner euro ([78]) med avräkningsdag den 30 september 2013 plus en årlig betalning av 12,1 miljoner danska kronor (motsvarande en årlig ersättning för sänkningen av kapitalkravet på 10 %), utöver återbetalningen av de för höga administrationsavgifter som har tagits ut ([79]) skulle medföra att åtgärderna kan anses förenliga med meddelandet om värdeminskade tillgångar.

(118) Danmark har sett till att FIH har betalat dessa belopp ([80]) och dessutom fullgjort alla avtal inom ramen för de slutdokument som reglerar åtgärderna.

(119) Danmark åtar sig att se till att FIH inte betalar någon utdelning förrän slutregleringen av det nya bolagets konton enligt aktieköpsavtalet, så att Finansiel Stabilitets kreditrisk beträffande FIH Holding inte blir lika stor.

(120) Slutsatsen är att åtgärderna i sin helhet är proportionella, begränsade till vad som är absolut nödvändigt och innehåller ett tillräckligt stort eget bidrag från FIH. På grund av betalningen av 310,25 miljoner danska kronor jämte ränta ([81]) till Finansiel Stabilitet samt de ytterligare åtaganden som gjorts beträffande ersättning och avgifter ([82]), tillhandahåller åtgärderna dessutom en lämplig ersättning enligt meddelandet om värdeminskade tillgångar.

([76]) Kommissionen godtog att trots att finanstillsynsmyndigheten uppgav att kapitaltillskottet till FIH Erhvervsbank A/S uppgick till 847 miljoner danska kronor (vilket motsvarar 10,5 miljarder danska kronor i riskvägda tillgångar), hade den obegränsade förlustgaranti som FIH ställt ut kraftigt minskat den totala effekten på koncernens riskvägningskapacitet vid utlåning. För att dämpa kommissionens oro lade Danmark till ett åtagande om att höja FIH:s ersättning till Finansiel Stabilitet om finanstillsynsmyndigheten skulle ändra sin hållning i fråga om kapitalkrav på holdingbolagsnivå, så att FIH:s utlåningskapacitet inte längre skulle begränsas av FIH Holdings kapitalställning.

([77]) Kommissionens analys bekräftades av en expertrapport som tog hänsyn till alla aspekter som Danmark hade tagit upp i sin korrespondens fram till, och inklusive, sammanfattningen den 24 juni 2013, samt klargörandena av den 29 augusti 2013.

([78]) Beloppet 310,25 miljoner danska kronor har beräknats genom att ta 254 miljoner danska kronor + 1,5 × 37,5 miljoner danska kronor. Åtgärden innebär en sänkning av kapitalkravet med 375 miljoner danska kronor, vilket enligt meddelandet om värdeminskade tillgångar måste ersättas med 10 % om året. Portföljens överföringsvärde har dessutom satts till 254 miljoner danska kronor, tillgångarnas verkliga ekonomiska värde, vilket måste återbetalas enligt punkt 41 i meddelandet om värdeminskade tillgångar. Genom att återbetala 254 miljoner danska kronor skulle nettoeffekten av sänkningen av kapitalkravet bli 121 miljoner danska kronor. För att ersättningen ska blir förenlig med meddelandet om värdeminskade tillgångar måste FIH därför ersätta effekten av sänkningen av kapitalkravet på 375 miljoner danska kronor med 10 % om året, till dess skillnaden mellan överföringsvärdet och det verkliga ekonomiska värdet har jämnats ut. Eftersom detta inträffar först när åtgärderna har genomförts i 1,5 år är det belopp som ska betalas 254 miljoner danska kronor + 1,5 × 37,5 miljoner danska kronor och därefter den årliga betalningen på 12,1 miljoner danska kronor, vilket utgör 10 % av den återstående nettoeffekten av sänkningen av kapitalkravet.

([79]) Under åtgärdernas löptid beräknas 143,2 miljoner danska kronor ha tagits ut i för höga administrationsavgifter. Danmark lindrar detta genom att betala tillbaka 61,7 miljoner danska kronor till det nya bolaget i form av de för höga avgifter som hittills har tagits ut och genom att minska den framtida administrationsavgiften till 0,05 % av det utestående fiktiva beloppet, vilket följer marknadspraxis.

([80]) Se skäl 48.

([81]) Återbetalningen gjordes nämligen med avräkningsdag den 4 december 2013, så att upplupen ränta för perioden 1 oktober–4 december 2013 återstod att betala. Danmark har bekräftat att FIH har betalat ytterligare 6,575 miljoner danska kronor utöver beloppet på 310,25 miljoner danska kronor, för att täcka det beloppet.

([82]) Se fotnot 78.

5.3.3 **Stödets förenlighet med omstruktureringsmeddelandet och 2011 års meddelande om förlängning** ([83])

(121) Enligt omstruktureringsmeddelandet måste en omstrukturering av ett finansinstitut inom ramen för den nuvarande finanskrisen, för att vara förenlig med artikel 107.3 b i fördraget, i) leda till att bankens lönsamhet återställs eller en ordnad avveckling av banken, ii) se till att stödet begränsas till vad som är absolut nödvändigt och innehåller ett tillräckligt stort eget bidrag från stödmottagarens sida (ansvarsfördelning) och iii) innehåller tillräckliga åtgärder för att begränsa snedvridningar av konkurrensen.

i) *Lönsamhet*

(122) Enligt omstruktureringsmeddelandet måste en medlemsstat lägga fram en omfattande omstruktureringsplan som visar hur bankerna kommer att gå till väga för att återställa en långsiktig, icke-statsstödd, lönsamhet inom en rimlig tidsperiod som högst får pågå i fem år. Långsiktig lönsamhet uppnås när banken kan konkurrera på kapitalmarknaden av egen kraft, med iakttagande av relevanta rättsregler. För att banken ska kunna göra detta måste den kunna täcka alla sina kostnader och uppvisa en rimlig avkastning på eget kapital, med beaktande av sin riskprofil. Återställandet av en banks lönsamhet bör huvudsakligen härröra från interna åtgärder och bygga på en trovärdig omstruktureringsplan.

(123) Den omstruktureringsplan som Danmark lagt fram beträffande FIH, och som omfattar perioden fram till den 31 december 2016, visar att lönsamheten kommer att vara återställd i slutet av omstruktureringsperioden. Banken förväntas fortsätta gå med vinst och förbättra sina årsresultat, framför allt under perioden 2013–2016, med en adekvat avkastning på eget kapital på ny affärsverksamhet. Även i det värsta tänkbara scenariot skulle banken fortfarande gå med vinst, och nettovinsten skulle öka från 51 miljoner danska kronor (6,8 miljoner euro) 2013 till 122 miljoner danska kronor (16,27 miljoner euro) 2016.

(124) Enligt omstruktureringsplanen kommer FIH:s totala kapitaltäckningskvot att vara så hög som 19,6 % den 31 december 2016, och den lagstadgade likviditetskvoten förväntas då vara 160 %. Alla dessa värden överstiger klart de lagstadgade minimikraven. Koncernen förefaller därför välkapitaliserad och tycks ha en god likviditetsställning.

(125) Efter åtgärderna, framför allt överföringen av lån, var FIH under 2013 inte bara i stånd att i tid lösa in de statsgaranterade obligationerna utan kunde den 2 juli 2013 även betala tillbaka det hybridkapital som banken hade mottagit från staten.

(126) Åtgärderna har förbättrat FIH:s likviditetsprofil och gjorde det möjligt för banken att nå den lagstadgade likviditetskvoten på 214 % den 31 december 2012. Banken förväntas nå en kvot på 239,7 % den 31 december 2013 ([84]), vilket klart överstiger de lagstadgade kraven.

(127) Framför allt har det finansieringsgap som tidigare hotade FIH stängts genom att FIH, med hjälp av den finansieringsfacilitet på 13 miljarder danska kronor som Finansiel Stabilitet har tillhandahållit det nya bolaget, har gjort sig av med tillgångar. Dessutom har Finansiel Stabilitet åtagit sig att vid behov rekapitalisera det nya bolaget under åtgärdernas löptid ([85]). FIH:s omedelbara rekapitaliseringsbehov har därför redan förutsetts.

(128) För att sammanfatta tycks FIH, som både har god lönsamhet och säkrad likviditet samt en tillräcklig kapitalbas, ha goda möjligheter att på egen hand nå långsiktig lönsamhet.

(129) Även om avkastningen på eget kapital före skatt, i ett normaliserat ekonomiskt läge, i det värsta tänkbara scenariot har budgeterats till endast 0,9 % den 31 december 2013 och 2,0 % ([86]) den 31 december 2016 är prognosen i det bästa tänkbara scenariot en avkastning på eget kapital, i ett normaliserat ekonomiskt läge, 10,3 % och 11,2 % för 2013 respektive 2016.

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

([84]) Se skäl 37 och följande skäl.

([85]) Så kan bli fallet om tillgångarnas värde skulle minska ännu mer. I så fall skulle det nya bolaget kunna få ett negativt eget kapital och i enlighet med normala handelsrättsliga regler i så fall vara skyldigt att lämna in en konkursansökan. Detta förhindras av rekapitaliseringsklausulen som innebär att det nya bolaget vid behov kommer att få ett årligt kapitaltillskott från Finansiel Stabilitet, vilket Finansiel Stabilitet bara kommer att få tillbaka från FIH Holding vid slutregleringen av transaktionen (som kommer att ske någon gång under perioden 31 december 2016–31 december 2019).

([86]) Se skäl 38.

(130) Kommissionen brukar inte grunda sina beräkningar på konceptet ”eget kapital i ett normaliserat ekonomiskt läge” eftersom det regelbundet leder till högre avkastning på eget kapital än om beräkningarna grundas på det faktiska egna kapitalet. I det aktuella fallet har Danmark emellertid åtagit sig att se till att FIH Holding och FIH kommer att ha stora ackumulerade vinstmedel så att det blir lättare att garantera en lämplig betalning till Finansiel Stabilitet. Framför allt om det nya bolaget får ett mycket mindre överskott än FIH har planerat kommer FIH (via det förlusttäckande lånet) och FIH Holding att bära kostnaderna för att se till att storleken på FIH:s ersättning är förenlig med bestämmelserna om statligt stöd. Ackumuleringen av balanserade vinstmedel ökar trots allt det egna kapitalet till en relativt hög nivå (8,4 miljarder danska kronor i det bästa tänkbara scenariot respektive 7,3 miljarder danska kronor i det värsta tänkbara scenariot), vilket minskar avkastningen på eget kapital. FIH kan inte förhindra denna process utan att gå med förlust (vilket varken förutses eller är önskvärt). Konceptet ”eget kapital i ett normaliserat ekonomiskt läge” är därför att föredra i detta fall, så att kommissionen kan göra en ordentlig bedömning av bankens lönsamhet utan att behöva ta hänsyn till resultatet av ackumuleringen av balanserade vinstmedel.

(131) Dessutom kommer FIH att dra sig ur det relativt riskfyllda affärsområdet förvärvsfinansiering, vilket leder till att banken kommer att minska sin affärsverksamhet och får en stabilare affärsmodell. Med en total kapitaltäckningskvot på 20,8 % ([87]) i slutet av omstruktureringsperioden och med tanke på bankens affärsmodell verkar FIH dessutom vara överkapitaliserad ([88]), och är således är mycket mindre exponerad än tidigare för marknadsrisker som kan äventyra dess existens.

(132) Kommissionen anser därför att omstruktureringsplanen är lämplig för att återställa FIH:s långsiktiga lönsamhet.

ii) *Ansvarsfördelning*

(133) FIH har åtagit sig att inte betala utdelningar under omstruktureringsperioden och att betala tillbaka en tidigare rekapitalisering från staten på 1,9 miljarder danska kronor. Dessutom kommer FIH inte att göra några kupongbetalningar till investerare i hybridinstrument eller något annat instrument där finansinstitut har handlingsfrihet att välja om de vill betala kuponger eller göra återköp, oberoende av hur instrumentet klassificeras i lagstiftningen, inklusive efterställda låneinstrument, om banken inte enligt lag är betalningsskyldig.

(134) Som förklarades i avsnitt 5.4.1 har ersättningen för åtgärderna beträffande värdeminskade tillgångar dessutom fastställts på lämplig nivå.

(135) Kommissionen anser därför att omstruktureringsplanen i tillräcklig utsträckning uppfyller kravet på ansvarsfördelning.

iii) *Snedvridning av konkurrensen*

(136) Enligt omstruktureringsplanen ska FIH dra sig ur vissa affärsområden (fastighetsfinansiering, private equity och förmögenhetsförvaltning för privatkunder). Framför allt har fastighetsfinansieringstillgångar på 15,4 miljarder danska kronor (25 % av balansomslutningen 2012) överförts till det nya bolaget.

(137) Den ändrade villkorslistan innehåller även ett förbud mot att vara prisledande på inlåningsmarknaden om FIH:s marknadsandel överstiger 5 %. Det åtagandet gör det möjligt för FIH att ytterligare förbättra sin finansieringsställning genom att den kan öka inlåningen på marknaden samtidigt som det finns en tröskel för att förhindra alltför omfattande verksamhet. Dessutom kommer FIH att omfattas av ett förbud mot aggressiva affärsmetoder så att konkurrenterna skyddas från överdrivet marknadsbeteende. Det bör noteras att ingen marknadsaktör har framfört några synpunkter på FIH:s policy om inlåningspriser efter det att kommissionen inledde förfarandet beträffande den frågan.

(138) FIH kommer vidare att avyttra sina investeringar i riskkapitalfonder och andra investeringar i eget kapital, och efter den 31 december 2014 kommer bolagsstrukturen inte längre att innehålla något hypotekslåneinstitut. Dessa affärsområden kommer därför då även att vara öppna för konkurrenterna, och FIH:s marknadsnärvaro kommer att minska i motsvarande grad.

([87]) Kapitaltäckningskvoten kommer att vara 19,6 % efter ”engångsbetalningen” på 310,25 miljoner danska kronor.

([88]) Överkapitaliseringen beror uteslutande på att FIH måste behålla sina vinster under omstruktureringsperioden och således inte får betala någon utdelning under hela denna period för att på så sätt behålla en hög kapitalbuffert. Det är en försiktighetsåtgärd för att garantera en korrekt och fullständig ersättning av åtgärderna beträffande värdeminskade tillgångar eftersom FIH och FIH Holding har garanterat slutbetalningen till staten.

(139) Utöver detta kommer FIH Realkredit ([89]) att likvideras, och all affärsverksamhet inom affärsområdet förvärvsfinansiering kommer att upphöra. Enligt siffrorna för årsslutet 2012 hade FIH Realkredit fortfarande tillgångar till ett värde av omkring 300 miljoner danska kronor (40,3 miljoner euro) och hade följaktligen endast begränsad betydelse för FIH-koncernen i stort.

(140) Dessutom har FIH redan minskat sina totala tillgångar från 109,3 miljarder danska kronor (14,67 miljarder euro) den 31 december 2010 till 60,80 miljarder danska kronor (8,16 miljarder euro) den 31 december 2012, vilket motsvarar en minskning med 44 %.

(141) Sammantaget är dessa åtaganden tillräckliga för att lindra snedvridningen av konkurrensen, eftersom affärsmöjligheter som skulle kunna vara lönsamma för FIH kommer att lämnas åt konkurrenterna.

5.4 SLUTSATS OCH AVSLUTNING AV DET FORMELLA GRANSKNINGSFÖRFARANDET

(142) I undsättnings- och inledningsbeslutet uppgav kommissionen att den betvivlade att de aktuella åtgärderna är välriktade i den mening som avses i 2008 års bankmeddelande ([90]). Vid tidpunkten för ovannämnda beslut var det framför allt oklart huruvida investerare ansåg att FIH hade blivit av med sina värsta tillgångar, och huruvida de var redo att tillhandahålla finansiering till godtagbara villkor. FIH:s omstruktureringsplan visar att banken har en tillräckligt stor kapitalbuffert även i ett stresscenario och att den troligen kommer att fortsätta att vara lönsam även vid en ogynnsam markoekonomisk utveckling.

(143) I undsättnings- och inledningsbeslutet uppgav kommissionen även att den betvivlade att åtgärderna var begränsade till vad som var absolut nödvändigt och huruvida de innehöll en tillräckligt stor andel eget bidrag ([91]), framför allt med hänsyn till åtgärdernas komplexitet.

(144) Efter en ingående bedömning av alla aspekter av åtgärderna och deras kopplingar anser kommissionen att den ersättning som FIH ska betala för åtgärderna utgör ett tillräckligt stort eget bidrag och att ersättningen därför är förenlig med meddelandet om värdeminskade tillgångar. Kommissionen välkomnar i detta avseende ”engångsbetalningen” (på 310,25 miljoner danska kronor) till Finansiel Stabilitet. Kommissionen noterar vidare att åtgärderna har förbättrat bankens likviditetsprofil, eftersom den enligt omstruktureringsplanen fortsätter att vara likvid och lönsam i samtliga scenarier.

(145) I undsättnings- och inledningsbeslutet uppgav kommissionen dessutom att den betvivlade att kravet på att begränsa snedvridningar av konkurrensen hade uppfyllts. FIH omfattas nu av ett kupongförbud, ett utdelningsförbud, ett förbud mot att vara prisledande (inklusive på inlåningsmarknaden) och ett förbud mot aggressiva affärsmetoder, och har dessutom åtagit sig att avyttra sina investeringar.

(146) Sammantaget noterar kommissionen att den omstruktureringsplan som Danmark har lagt fram på ett lämpligt sätt behandlar frågorna om lönsamhet, ansvarsfördelning och snedvridning av konkurrensen, och att planen följaktligen uppfyller kraven i omstruktureringsmeddelandet och meddelandet om värdeminskade tillgångar.

(147) Mot bakgrund av ovanstående bedömning anser kommissionen att åtgärderna är välriktade, begränsade till vad som är absolut nödvändigt och medför begränsad snedvridning av konkurrensen. De tvivel om åtgärdernas förenlighet som kommissionen gav uttryck för i undsättnings- och inledningsbeslutet har därför undanröjts.

Slutsats

(148) Mot bakgrund av anmälan och de åtaganden som Danmark har presenterat är kommissionens slutsats att stödåtgärderna är förenliga med den inre marknaden. Åtgärdernas lämplighet, bankens lönsamhet och egna bidrag uppfyller de krav som ställs, och detsamma gäller åtgärderna för att begränsa snedvridningen av konkurrensen. Åtgärderna bör därför godkännas i enlighet med artikel 107.3 b i fördraget, och granskningsförfarandet bör avslutas.

([89]) Se skäl 10.
([90]) Se avsnitt 2.1 i undsättnings- och inledningsbeslutet.
([91]) Se avsnitt 2.2 i undsättnings- och inledningsbeslutet.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Överföringen av tillgångar från FIH-koncernen till det danska bolaget Finansiel Stabilitet A/S utgör, tillsammans med tilläggsavtalen, statligt stöd i den mening som avses i artikel 107.1 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt.

Mot bakgrund av omstruktureringsplanen och de åtaganden som anges i bilagan är det statliga stödet förenligt med den inre marknaden.

Artikel 2

Detta beslut riktar sig till Konungariket Danmark.

Utfärdat i Bryssel den 11 mars 2014.

På kommissionens vägnar
Joaquín ALMUNIA
Vice ordförande

BILAGA

VILLKORSLISTA (ÄRENDE SA.34445) DANMARK – FIH:S OMSTRUKTURERINGSPLAN

1. **Bakgrund**

Konungariket Danmark åtar sig att se till att den omstruktureringsplan för FIH som lades fram den 24 juni 2013 genomförs på ett korrekt och fullständigt sätt. I detta dokument (villkorslistan) anges de villkor (åtagandena) för omstruktureringen av FIH Erhvervsbank A/S inklusive dotterbolag (FIH) som Konungariket Danmark har åtagit sig att genomföra.

2. **Definitioner**

Såvida inte annat krävs av sammanhanget ska i detta dokument singular inkludera plural (och vice versa) och nedanstående termer ha följande betydelser:

Term	Betydelse
Åtaganden	De åtaganden i samband med omstruktureringen av FIH som anges i denna villkorslista.
Beslut	Europeiska kommissionens beslut om omstrukturering av FIH inom ramen för vilket dessa åtagandet har gjorts och till vilket denna villkorslista har bifogats.
Omstruktureringsperiod	Den tidsperiod som anges i punkt 3.2.
Omstruktureringsplan	Den plan som FIH överlämnade till Europeiska kommissionen, via Konungariket Danmark, den 24 juni 2013, i dess ändrade och uppdaterade lydelse.
FIH eller FIH-koncernen	FIH Erhvervsbank A/S inklusive dotterbolag.
FIH Holding	FIH Holding A/S.
FIH Holding-koncernen	FIH Holding A/S inklusive direkta och indirekta dotterbolag.
FS Property Finance A/S	Det helägda dotterbolaget till Finansiel Stabilitet A/S, i beslutet även kallat *det nya bolaget*.
Förvärvsfinansiering	Den separata och särskilt avsatta affärsenhet vars anställda enbart inriktar sig på finansieringslösningar i samband med fusioner och förvärv, och som specifikt marknadsfördes mot befintliga och potentiella kunder.

3. **Allmänt**

3.1 Konungariket Danmark åtar sig att se till att åtagandena iakttas fullt ut under genomförandet av omstruktureringsplanen.

3.2 Omstruktureringsperioden upphör den 31 december 2016. Om inte annat anges gäller åtagandena under omstruktureringsperioden.

4. **Strukturåtgärder**

4.1 Förvärvsfinansiering

FIH kommer upphöra med all affärsverksamhet inom affärsområdet förvärvsfinansiering senast den 30 juni 2014. Den befintliga portföljen ska avvecklas senast den 30 juni 2014.

4.2 Avveckling av affärsområdet fastighetsfinansiering

FIH har dragit sig ur affärsområdet förvaltningsfastigheter ([1]) och upphörde med det affärsområdet den 31 december 2013. Verksamheten inom detta affärsområde kommer inte att återupptas. Detta innebär framför allt att det inte kommer att ske någon ny utlåning (kapital) för att finansiera investeringar i förvaltningsfastigheter i Danmark, Sverige, Tyskland eller något annat land ([2]).

4.3 Avyttring av verksamheten inom affärsområdet private equity

FIH kommer att avyttra sina investeringar i riskkapitalfonder och andra investeringar i eget kapital i den utsträckning detta är tillåtet enligt lag så snart som möjligt och i alla händelser senast den 31 december 2016. Om det inte är möjligt att avyttra investeringarna innan det datumet kommer investeringarna att avvecklas, vilket innebär att investeringarna inte längre kommer att finansieras eller förnyas ([3]). Från och med dagen för kommissionens beslut får dessutom inga nya riskkapitalinvesteringar eller andra investeringar göras *(med förbehåll för de undantag som anges i fotnot 3)*.

4.4 Hypoteksbank

FIH:s företagsstruktur kommer senast vid utgången av 2014 inte längre att innehålla något hypoteksinstitut, och FIH ska därefter inte bedriva hypoteksbanksverksamhet.

5. **Beteendemässiga åtgärder och företagsstyrning**

5.1 Förbud mot förvärv: FIH ska inte förvärva några andelar i något företag. Detta gäller både företag som är juridiska personer och samlingar av tillgångar som bildar en affärsverksamhet.

Verksamhet som inte berörs av förbudet mot förvärv: Detta förbud gäller inte förvärv som i undantagsfall måste göras för att upprätthålla finansiell stabilitet eller för att säkra effektiv konkurrens, förutsatt att förvärvet förhandsgodkänts av kommissionen. Detta gäller varken förvärv som görs inom ramen för den vanliga bankverksamheten i samband med förvaltningen av befintliga fordringar mot företag i svårigheter eller för avyttring och omstrukturering inom FIH Holding-koncernen.

Undantag som inte kräver kommissionens förhandsgodkännande: FIH får förvärva andelar i företag om den köpeskilling som FIH betalar för förvärvet är mindre än 0,01 % av FIH:s balansomslutning vid tidpunkten för kommissionens beslut och de kumulativa köpeskillingarna som FIH betalar för samtliga sådana förvärv under hela omstruktureringsperioden understiger 0,025 % av FIH:s balansomslutning vid tidpunkten för kommissionens beslut.

5.2 Förbud mot aggressiva marknadsföringsmetoder: FIH ska under hela omstruktureringsplanens löptid undvika att använda sig av aggressiva affärsmetoder.

5.3 Inlåning: : FIH får inte erbjuda förmånligare priser på inlåningsprodukter (framför allt, men inte enbart, för privatkunders inlåning i FIH Direct Bank) än de två konkurrenter som har bäst pris på en viss marknad.

Denna begränsning gäller inte om FIH:s andel av den totala inlåningsmarknaden understiger 5 % ([4]).

5.4 Reklam: FIH får inte använda beviljandet av stödåtgärder eller eventuella förmåner till följd av dessa i reklamsyfte. De totala årliga reklamkostnaderna ska dessutom understiga 1 miljon euro.

5.5 Förbud mot kupongbetalningar: FIH kommer under omstruktureringsperioden att avstå från betalningar på kapitalinstrument, såvida betalningarna inte härrör från en lagstadgad skyldighet, och inte lösa in eller köpa tillbaka dessa instrument utan förhandsgodkännande från kommissionen. Kuponger på kapitalinstrument som innehas av staten får betalas, om inte sådana betalningar skulle ge upphov till kupongbetalningar till andra investerare som inte skulle vara obligatoriska i annat fall. Åtagandet att inte betala kuponger under omstruktureringsperioden gäller inte nyemitterade instrument (dvs. instrument som emitterats efter kommissionens slutliga godkännande av omstruktureringsplanen), förutsatt att betalning av kuponger på sådana nyemitterade instrument inte skapar en lagstadgad skyldighet att betala kuponger på de värdepapper som FIH innehar när kommissionen antar omstruktureringsbeslutet.

([1]) Definieras som lån för att finansiera butiker, kontor, flerfamiljshus, lagerlokaler, utställningslokaler, fabriker eller liknande lokaler om dessa beviljas till ett företag som inte driver sin huvudsakliga affärsverksamhet i lokalerna eller till ett företag som specialiserar sig på att utveckla fastigheter.

([2]) Gäller inte i följande fall: a) om FIH Holding/FIH/andra nuvarande eller framtida enheter inom FIH-koncernen köper tillbaka FSPF A/S (alternativt FSPF A/S låneportfölj, eller delar av denna), b) om FIH enligt avtal/lag är skyldig att tillhandahålla ett sådant lån, eller om ett lån görs i samband med en omstrukturerings-/refinansierings-/rekapitaliserings-/saneringslösning för gäldenärer i FIH eller FSPF, eller c) vid rådgivningstjänster som inte rör utlåning.

([3]) Gäller inte för normal bankverksamhet (t.ex. om FIH förvärvar ett aktieinnehav till följd av att gäldenärer har gjort en omstrukturering eller liknande) eller om FIH enligt lag är skyldig att göra en sådan investering.

([4]) Uppgifterna om FIH:s andel av marknaden kommer från den danska centralbankens statistik om monetära finansinstitut (MFI) (www.statistikbanken.dk/DNMIN). Uppgifterna grundas på personer i Danmark och deras totala inlåning i den danska MFI-sektorn i förhållande till deras inlåning i FIH.

5.6 Förbud mot betalning av utdelningar: Alla utdelningar som betalas till FIH Holding ska behållas till slutregleringen av aktieköpsavtalet respektive till dess att omstruktureringsperioden har löpt ut, beroende på vad som tar längst tid. FIH Holding ska således inte dela ut medel till sina aktieägare i form av utdelningar, eller på annat sätt, förrän aktieköpsavtalet har slutreglerats. För att behålla överskottet i FIH Holding-koncernen ska FIH inte betala utdelningar till andra enheter än FIH Holding.

5.7 Begränsning av FIH Holdings ägande: FIH Holding får inte pantsätta sitt aktieinnehav i FIH. Berörda parters transaktioner ska ske på marknadsmässiga villkor. Inget beslut får fattas som påverkar FIH Holdings kreditvärdighet eller likviditet och äventyrar dess förmåga att vid behov betala en negativ rörlig köpeskilling.

FIH Holding får endast bedriva verksamhet som holdingbolag till FIH, och eventuella aktieägarlån ska inte återbetalas.

5.8 Återköp av hybridkapitalinstrument eller andra kapitalinstrument: Vad gäller återköp av de hybridkapitalinstrument eller andra kapitalinstrument som FIH innehade den 2 mars 2012 ska FIH att respektera de bestämmelser om primär- och sekundärkapitaltransaktioner som anges i MEMO/09/441 av den 8 oktober 2008 ([5]). I vilket fall som helst ska FIH rådfråga kommissionen innan den underrättar marknaden om primär- och sekundärkapitaltransaktioner.

6. **Sänkning av kapitalkravet**

FIH ska ersätta åtgärderna i överensstämmelse med internrevisionsfunktionen. Utöver engångsbetalningen på 310,25 miljoner danska kronor + 37,5 miljoner danska kronor × N/365, där N står för antalet dagar mellan den 30 september 2013 och slutlikviddagen, vilken enligt de danska myndigheterna redan har inträffat, med avräkningsdag den 4 december 2013, ska FIH vidta följande åtgärder:

— Varje år, från 2014 till 2020 eller det år som följer på slutregleringen av aktieköpsavtalet, beroende på vad som inträffar först, ska FIH betala en avgift på 12,1 miljoner danska kronor per år med avräkningsdag den 30 september (eller, om den 30 september det aktuella året inte är en bankdag, påföljande bankdag). Den slutliga avgiften ska betalas vid slutregleringen av aktieköpsavtalet och minskas tidsproportionellt (365/365) för perioden mellan den näst sista inbetalningen (den 30 september) och slutregleringen av aktieköpsavtalet samt för den första perioden, 4 december 2013–30 september 2014.

— FIH ska minska de förvaltningsavgifter för administration och risksäkring som tas ut av FS Property Finance A/S till 0,05 % per år av den utestående låneportföljen, med retroaktiv verkan från den 1 januari 2013.

— FIH ska betala en årlig avgift på 47,2 miljoner danska kronor till Finansiel Stabilitet om finanstillsynsmyndigheten ändrar sin hållning i fråga om kapitalkrav på holdingbolagsnivå, så att FIH:s utlåningskapacitet inte längre begränsas av FIH Holdings kapitalställning. Liknande avräkningsdagar och tidsbegränsningar som i första strecksatsen gäller ([6]).

7. **Rapportering**

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

7.2 Konungariket Danmark kommer under hela omstruktureringsperiodens löptid att två gånger om året förelägga kommissionen en rapport om utvecklingen av omstruktureringsplanen och ovanstående åtaganden.

7.3 Senast tre månader efter slutregleringen av transaktionen kommer Danmark att lägga fram en rapport från en extern auktoriserad revisor om slutregleringen och huruvida denna skedde på ett korrekt sätt.

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

([6]) Det är värt att påpeka att i) FIH redan har gjort en engångsbetalning på 310,25 miljoner danska kronor + 37,5 miljoner danska kronor × N/365, där N står för antalet dagar mellan den 30 september 2013 och slutlikviddagen, vilken enligt de danska myndigheterna redan har inträffat, med avräkningsdag den 4 december 2013, och ii) betalat 61,7 miljoner danska kronor till FS Property Finance A/S som delåterbetalning av de avgifter som mottagits enligt administrationsavtalet för 2012, vilket enligt de danska myndigheterna redan har inträffat, med avräkningsdag den 18 december 2013.