

Bilag 1 til aktstykke H

Finansudvalget
Folketinget
1240 København K

- a. Erhvervs- og vækstministeren anmoder om Finansudvalgets tilslutning til, at staten via Finansiell Stabilitet A/S kan indgå aftale med FIH-koncernen, der har individuelle statsgarantier, om at overtage en række overvejende værdiforringede aktiver. Finansiell Stabilitet A/S' overtagelse af aktiverne vil ske til anslåede markedsværdier. Det er en forudsætning for en aftale, at staten på aftaletidspunktet ikke efter Finansiell Stabilitet A/S' vurdering stilles dårligere med aftalen, end hvis den ikke blev indgået.

Indholdet af nærværende aktstykke er fortroligt, idet aktstykket indeholder oplysninger, der kan skade både FIH-koncernens og statens økonomiske interesser, hvis de kommer til offentlighedens kendskab i en situation, hvor den påtænkte aftale ikke gennemføres. Når aktstykket er behandlet og aftalen er endelig, vil det blive vurderet, om fortroligheden helt eller delvist kan ophæves.

b. *Baggrund*

Det følger af Udviklingspakken, som har et bredt politisk flertal bag sig, at Finansiell Stabilitet A/S får mulighed for at indgå aftale med FIH om opsplitning af FIH, hvor ejendomsdelen udskilles og overdrages til Finansiell Stabilitet A/S.

FIH Erhvervsbank A/S er ejet 100 % af FIH Holding A/S. FIH Holding A/S er ejet af ATP (48,8 %), PF I (PFA m.fl., 48,8 %) og direktionen samt ledende medarbejdere i FIH Erhvervsbank A/S (2,4 %).

FIH Erhvervsbank A/S har fået individuel statsgaranti på ca. 42 mia. kr., der forfalder til indfrielse i 2012 og i 2013 (de sidste forfalder i juli 2013). Instituttet har dermed behov for inden for de kommende 17 måneder at håndtere udfordringen med indfrielse af dets statsgaranterede udstedelser. FIH Erhvervsbank A/S har endvidere statsligt kapitalindskud i form af hybrid kernekapital for ca. 1,9 mia. kr.

[Udeladt]

Det vurderes, at instituttet ikke på nuværende tidspunkt har solvensmæssige problemer.

[Udeladt]

ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTERIET
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Tlf. 33 92 33 50
Fax 33 12 37 78
CVR-nr. 10 09 24 85
evm@evm.dk
www.evm.dk

Uden aftalen er det på baggrund af oplysninger fra FIH Erhvervsbank A/S forventningen, at instituttet vil søge at imødegå fundingudfordringen ved væsentligt at nedbringe dets udlån, navnlig i forhold til visse værdiforringede aktiver, forøge dets indlån og genoptage udstedelse af realkreditobligationer eller udstedelse af særligt dækkede obligationer.

En sådan balanceslankning gennem en forceret afvikling af instituttets udlånsengagementer vil være forbundet med flere ulemper for samfundet. For det første kan den svække andre pengeinstitutter, der er involveret i de samme engagementer, hvorved risikoen for tab på individuelle statsgarantier og statslige kapitalindskud i de pågældende institutter bliver forøget. For det andet vil den kunne begrænse både FIH Erhvervsbank A/S' og andre berørte pengeinstitutters muligheder for at foretage udlån til andre kunder, da en forholdsvis større andel af deres udlånskapacitet må forventes at blive anvendt i forhold til engagementer, som FIH Erhvervsbank A/S afvikler.

Ud fra såvel en statsfinansiell som et bredere samfundsmæssigt hensyn vurderes der derfor at være fordele forbundet med en løsning, der kan bidrage til at skabe større sikkerhed om FIH Erhvervsbank A/S' fundingsituation. Der lægges i den forbindelse vægt på, at FIH Erhvervsbank A/S traditionelt har haft en anden forretningsmodel, hvor udlån har været baseret på ekstern funding og i mindre grad traditionelle indlån, end et typisk pengeinstitut, hvilket er afspejlet i, at den individuelle statsgaranti til FIH Erhvervsbank A/S både absolut og relativt til instituttets balance er meget betydelig.

Den påtænkte aftale.

Med den påtænkte aftale reduceres FIH Erhvervsbank A/S' fundingudfordring ved, at Finansiell Stabilitet A/S overtager en række overvejende værdiforringede aktiver, mens FIH Erhvervsbank A/S forpligter sig til at nedbringe de obligationslån, der er udstedt med individuel statsgaranti. Som led i aftalen aftales bl.a. en købesumsregulering, der sikrer Finansiell Stabilitet A/S mod tab på de overtagne aktiver. Dermed stilles Finansiell Stabilitet A/S og dermed staten på flere måder i den samme situation, som ville opstå, hvis FIH Erhvervsbank A/S måtte afvikles under Bankpakke III eller Bankpakke IV. Ved at indgå aftalen på nuværende tidspunkt er det vurderingen, at de negative afledte konsekvenser som beskrevet ovenfor kan reduceres, uden at staten, herunder Finansiell Stabilitet A/S, stilles ringere end i dag.

Det er hensigten, at de værdiforringende aktiver fra FIH Erhvervsbank A/S og dets datterselskab, FIH Kapital Bank A/S, som staten via Finansiell Stabilitet A/S skal overtage, først udskilles (via selskabsretlige spaltninger) til et nyt selskab (Selskabet) ejet af FIH Holding A/S. Dette nye Selskab sælges herefter til Finansiell Stabilitet A/S.

Omstruktureringen sker således i to trin.

Første trin indebærer gennemførelsen af en selskabsretlig spaltning af FIH Erhvervsbank A/S og dets datterselskab, FIH Kapital Bank A/S, hvorved ejendomsrelaterede udlån med tilknyttede sikkerheder for i alt ca. 15,5 mia. kr. samt dertilhørende derivatkundekontrakter med en samlet værdi på ca. 1,6 mia. kr. udspaltes til det nye Selskab, der vil være ejet af FIH Holding A/S. Der er tale om ca. 300 engagementer. I lighed med en Bankpakke IV-aftale har Finansiell Stabilitet A/S gennemført en undersøgelse af de engagementer, der skal overtages, for at anslå deres markedsværdi. Aktiverne i Selskabet forventes i alt at udgøre ca. 17,1 mia. kr.

Passivside vil udgøres af en egenkapital på 2 mia. kr. Derudover vil passiverne bestå af to lån fra FIH Erhvervsbank A/S. Det ene lån bliver på 1,65 mia. kr. og skal først tilbagebetales, når Selskabet likvideres, eller afhændes. Det andet lån, som bliver på ca. 13,45 mia. kr., tilbagebetales til FIH Erhvervsbank A/S i takt med, at FIH Erhvervsbank A/S tilbagekøber og dermed indfrier lånet optaget med individuelle statsgarantier.

I tilfælde af underskud i Selskabet, vil lånet på 1,65 mia. kr. blive nedskrevet med underskuddet.

Andet trin består i, at Finansiell Stabilitet A/S køber aktierne i det nyoprettede Selskab af FIH Holding A/S. Købesummen for aktierne i Selskabet udgør den bogførte egenkapital. Finansiell Stabilitet A/S vil herefter have ansvaret for at drive (med de begrænsninger der er for Finansiell Stabilitet A/S i forhold til drift), afvikle og finansiere det nye Selskab. I forbindelse med købet aftales en købesumsregulering, som beskrevet nedenfor.

Det er et vilkår i aftalen, at det nye Selskab som udgangspunkt skal likvideres eller afhændes pr. 31. december 2016 (Opgørelsestidspunktet) med henblik på at selskabet kan likvideres på dette tidspunkt. Tidspunktet kan dog udskydes i op til to år efter ønske fra FIH Holding A/S og efter aftale i op til et år yderligere til udgangen af et regnskabsår (dvs. senest 31. december 2019). Dette indebærer, at alle aktiver, der ikke forinden er afviklet, vil blive solgt i en åben og transparent proces. Dermed kan den samlede værdi af Selskabet endeligt opgøres. Hvis det på opgørelsestidspunktet viser sig, at Selskabet har underskud, vil lånet på 1,65 mia. kr. fra FIH Erhvervsbank A/S først blive nedskrevet, og hvis dette måtte vise sig utilstrækkeligt, vil FIH Holding A/S dække det resterende underskud via købesumsreguleringen beskrevet nedenfor.

Dermed sikres det, at medmindre FIH Holding A/S ikke kan honorere sine forpligtelser, vil Selskabet kunne likvideres eller afhændes, og at

Finansiel Stabilitet A/S kan få tilbagebetalt købesummen og eventuelle kapitalindskud forrentet med sine finansieringsomkostninger samt afholdte transaktionsomkostninger (rådgiveromkostninger).

Det følger af afviklingsbekendtgørelsen at forrentningen af Finansiell Stabilitet A/S' datterselskabers finansiering skal ske således, at renteniveauet er i overensstemmelse med EU's statsstøtteregele.

På opgørelsestidspunktet sker en købesumsregulering bl.a. som modydelse for den ubegrænsede tabsgaranti fra FIH Holding A/S. Købesumsreguleringen består af summen af nedenstående punkt a)-c):

- a) Såfremt Selskabets egenkapital på opgørelsestidspunktet udgør mere end 1,5 mia. kr. (svarende til et akkumuleret underskud på 500 mio. kr.), skal Finansiell Stabilitet A/S modtage 25 % af det overskydende beløb. Selskabets egenkapital skal i den forbindelse opgøres før eventuel nedskrivning på lånet på 1,65 mia. kr.
- b) FIH Holding A/S garanterer, at Finansiell Stabilitet A/S ved likvidation eller salg af Selskabet modtager et beløb svarende til den af Finansiell Stabilitet A/S betalte købesum (inkl. evt. kapitalindskud forrentet med finansieringsomkostninger samt afholdte transaktionsomkostninger (rådgiveromkostninger)). Garantien er ubegrænset, men er tidsmæssigt begrænset indtil afviklingen af Selskabets aktiviteter i tilknytning til opgørelsestidspunktet. Modsvarende betaler Finansiell Stabilitet A/S til FIH Holding A/S det beløb, hvormed egenkapitalen i Selskabet på opgørelsestidspunktet måtte overstige den af Finansiell Stabilitet A/S betalte faste købesum på 2 mia. kr.
- c) Finansiell Stabilitet A/S betaler et beløb til FIH Holding A/S svarende til Finansiell Stabilitet A/S' nettorenteindtægter fra det nye Selskab med fradrag af 100 bp. og Finansiell Stabilitet A/S' afholdte transaktionsomkostninger. Finansiell Stabilitet A/S' nettorenteindtægter omfatter indtægter fra funding af det nye Selskab med fradrag af Finansiell Stabilitet A/S' omkostninger til finansiering af funding til Selskabet.

Det er en forudsætning for en endelig aftale, at:

- Finansiell Stabilitet A/S' overtagelse af aktierne i Selskabet godkendes af konkurrencemyndighederne.
- EU-kommissionen godkender gennemførelsen af transaktionen efter statsstøtteregele.

For at sikre Finansiell Stabilitet A/S påtager FIH Holding A/S sig desuden visse forpligtelser over for Finansiell Stabilitet A/S frem til tidspunktet for likvidering eller afhændelse af det nye Selskab. Disse forpligtelser er bl.a. følgende:

- FIH Holding A/S skal anvende købesummen for aktierne i Selskabet til at indskyde det som egenkapital i FIH Erhvervsbank A/S, og FIH Erhvervsbank A/S skal anvende dette provenu samt provenuet fra indfrielsen af lånet til Selskabet på ca. 13,45 mia. kr. til at opkøbe (på acceptable vilkår) og/eller ordinært indfri de statsgaranterede forpligtelser.
- FIH Erhvervsbank A/S' egenbeholdning af statsgaranterede forpligtelser for ca. 3 mia. kr. tilbageleveres.
- FIH Holding A/S må ikke foretage udlodning til sine aktionærer.
- Aktierne i FIH Erhvervsbank A/S må ikke pantsættes. Frem til FIH Erhvervsbank A/S' indfrielse af de statsgaranterede forpligtelser må aktiverne i pengeinstituttet og dets datterbank alene pantsættes til brug for SDO-arrangementer, brug af Nationalbankens låneordning eller på anden vis som aftalt mellem Finansiell Stabilitet A/S og FIH Holding A/S.
- Der må alene foretages dispositioner i FIH Holding A/S, FIH Erhvervsbank A/S eller dets datterselskaber til fordel for nærtstående på armslængdevilkår. Der må ikke foretages dispositioner, hvis dette efter FIH Holding A/S eller FIH Erhvervsbank A/S' saglige vurdering forringer boniteten eller likviditeten af FIH Holding A/S' forpligtelser under købesumsreguleringen.
- FIH Holding A/S må alene drive virksomhed som holdingvirksomhed for FIH Erhvervsbank A/S.
- Medmindre Finansiell Stabilitet A/S skriftligt samtykker hertil, forpligter aktionærene i FIH Holding A/S sig til at sikre, at de direkte eller indirekte ejer eller kontrollerer mere end 50 % af aktiekapitalen og stemmerne i FIH Holding A/S. Medmindre Finansiell Stabilitet A/S har væsentlige saglige indsigelser, skal Finansiell Stabilitet A/S dog samtykke til, at ejer- eller kontrolandelen nedbringes yderligere, såfremt der er tale om et salg til (eller fusion/spaltning med/til) en finansiell virksomhed, som (i) er underlagt lov om finansiell virksomhed eller tilsvarende lovgivning i et andet EU-land og erhvervsloven er godkendt af relevante myndigheder, og (ii) i henhold til dets seneste årsregnskab har en egenkapital på minimum 7 mia. kr.

FIH Erhvervsbank A/S skal udarbejde en handlingsplan og en likviditetsplan vedrørende den fremtidige drift (der bl.a. fokuserer på små og mellemstore virksomheder). Handlingsplanen skal adressere afviklingen af resterende statsgaranterede forpligtelser og anvendelsen af Nationalbankens låneordning. Handlingsplanen og likviditetsplanen skal godkendes af Finansiell Stabilitet A/S. Hvis likviditetsplanen efterfølgende fraviges i negativ retning, og FIH Erhvervsbank A/S har udestående statsgaranterede forpligtelser, skal instituttet opdatere handlingsplanen og likviditetsplanen. Finansiell Stabilitet A/S skal godkende ændringerne af handlingsplanen og likviditetsplanen.

Driften af det nye Selskab

Efter overtagelsen af Selskabet udpeger Finansiell Stabilitet A/S en bestyrelse for Selskabet, ligesom Finansiell Stabilitet A/S frem til likvidation eller afhændelse af Selskabet skal besidde den samlede aktiekapital i selskabet. FIH Holding A/S vil herudover have ret til at udpege et bestyrelsesmedlem og en observatør. Finansiell Stabilitet A/S skal stille den nødvendige kapital og likviditet til rådighed for Selskabet og kan i den forbindelse trække på statens genudlånsordning.

Selskabets eneste formål vil være afvikling af engagementerne i overensstemmelse med principperne i afviklingsbekendtgørelsen, og Selskabet kan ikke udøve andre aktiviteter. Afvikling kan i den forbindelse tillige ske via afhændelse af Selskabet eller aktiverne.

Endelig har FIH Erhvervsbank A/S oplyst, at instituttet som led i omstruktureringen ønsker at tilbagebetale det statslige kapitalindskud i form af hybrid kernekapital på ca. 1,9 mia. kr. snarest muligt. Denne tilbagebetaling forudsætter Finanstilsynets godkendelse.

- c. Aktstykket oversendes nu med henblik på, at en aftale mellem Finansiell Stabilitet A/S og FIH Holding A/S kan implementeres snarest muligt, og der dermed kan skabes større sikkerhed om FIH Erhvervsbank A/S' fundingsituation.
- d. Finansiell Stabilitet A/S' overtagelse af overvejende værdiforringede aktiver fra FIH Erhvervsbank A/S og dets datterselskab forelægges EU-Kommissionen med henblik på godkendelse jf. statsstøttereglerne.
- e. Under henvisning til ovenstående anmodes om tilslutning til, at staten via Finansiell Stabilitet A/S kan indgå aftale med FIH Holding A/S om at overtage en række overvejende værdiforringende aktiver på ovennævnte vilkår. Finansiell Stabilitet A/S overtagelse af aktiverne vil ske til anslåede markedsværdier, og dermed til en pris og på vilkår, der er forenelig med EU's statsstøtteregler.

På forslag til lov om tillægsbevilling for 2012 opføres følgende tekst-anmærkning under § 08. Erhvervs- og Vækstministeriet, materielle bestemmelser:

Nr. 117 ad 08.23.05 og 08.23.06.

"Staten ved erhvervs- og vækstministeren kan via Finansiell Stabilitet A/S indgå aftale med FIH-koncernen, der har individuel statsgaranti, om at overtage en række overvejende værdiforringende aktiver. Finansiell Stabilitet A/S' overtagelse af aktiverne vil ske til en pris, der er forenelig med EU's statsstøtteregler."

Indtægter og udgifter i forbindelse med ordningen kan optages direkte på forslag til lov om tillægsbevilling.

f. Finansministeriet tilslutning foreligger.

OLE SOHN

/Hans Høj