KONKURRENCE- OG FORBRUGERSTYRELSEN

**NOTAT**

25. april 2012
BITE
13/03564
/LVS

# Godkendelse på baggrund af en forenklet sagsbehandling af Nordic Capitals overtagelse af Redcats Nordic AB

KONKURRENCE- OG FORBRUGERSTYRELSEN

ERHVERVS- OG VÆKSTMINISTERIET

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen modtog den 15. marts 2013 en almindelig anmeldelse af en fusion mellem Nordic Capital Fund VII Limited (Nordic Capital) og Redcats Nordic AB (Redcats), jf. konkurrencelovens § 12 b, stk. 1. Anmeldelsen var fuldstændig den 5. april 2013.

## 1. Transaktionen

Som følge af den påtænkte transaktion erhverver Nordic Capital indirekte kontrol med Redcats. Dette sker ved, at Nordic Capital køber og overtager 100 pct. af aktierne i Redcats gennem det til lejligheden stiftede holdingselskab ECN Products AB (ændret til Maj Fashion AB) (”SPV”), jf. konkurrencelovens § 12 a, stk. 1, nr. 2. SPV’s formål er alene at agere som holdingselskab for aktierne i Redcats efter transaktionens gennemførelse.

Der er tale om en fusion i konkurrencelovens forstand, jf. konkurrencelovens § 12 a. Da omsætningen for de virksomheder, der deltager i fusionen, overstiger omsætningstærsklerne i konkurrencelovens § 12, stk. 1, nr. 1, skal fusionen anmeldes til Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen, jf. konkurrencelovens § 12 b, stk. 1.

Der er tale om en fusion omfattet af konkurrencelovens § 12 a, stk. 1, nr. 2. Idet fusionen på baggrund af de foreliggende oplysninger ikke giver anledning til indsigelser, har Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen godkendt fusionen efter en forenklet sagsbehandling, jf. konkurrencelovens § 12 c, stk. 7.

## 2. Parterne og deres aktiviteter

Nordic Capital er en kapitalfond med fokus på fortrinsvis store og mellemstore virksomheder i særligt Europa og Norden. Nordic Capital har pt. kontrollerende ejerandele i [XX] porteføljeselskaber inden for en bred vifte af forskellige områder, herunder sportsartikler, forbrugslån, private forsikringer, babyudstyr m.v.

Redcats er en internet- og katalogbaseret virksomhed inden for detailsalg af primært beklædning og boligindretning, herunder sportsartikler, under de to brands ”Ellos” (beklædning, sko, accessories, elektronik, sportsudstyr, boligindretning- og tekstiler mv.) og ”Jotex” (boligtekstiler- og indretning). Redcats sælger både egne

og eksterne mærker. Redcats er aktiv primært i Norden med hovedsæde i Sverige. I Danmark er Redcats aktiv gennem datterselskabet Ellos A/S ("Ellos DK").

Foruden salg af ovennævnte typer af produkter, herunder sportsartikler, der udgør Redcats kerneforretning, formidler Redcats forbrugslån på op til 40.000 kr. (Ellos Kontantlån) på vegne af DanAktiv mod kommission. Derudover formidler Redcats syge-, ulykkes- og livsforsikringer på vegne af eksterne forsikringsselskaber. Endelig sælger Redcats i et meget begrænset omfang babyudstyr til private.

## 3. Vurdering af fusionen

### 3.1. De relevante produktmarkeder

Det er anmelders opfattelse, at der er 4 relevante produktmarkeder svarende til 4 forretningsområder, som Redcats beskæftiger sig med, jf. punkt 2, nemlig detailsalg af sportsartikler, formidling af henholdsvis forbrugslån og private forsikringer og detailsalg af babyudstyr.

I det følgende beskrives de horisontale overlap og vertikale forbindelser, som der efter det af parterne oplyste, kan være mellem Redcats og 3 af Nordic Capitals porteføljeselskaber, nemlig SPORT-MASTER, Resurs Holding AB og Britax Group Ltd. Der tages udgangspunkt i Redcats 4 forretningsområder, som er nævnt ovenfor.

*3.1.1.Detailsalg af sportsartikler*

Som nævnt under punkt 2 er **Redcats** en internet- og katalogbaseret virksomhed inden for detailsalg af primært beklædning og boligindretning under de to brands "Ellos" og Jodex". Redcats danske aktiviteter kan overordnet inddeles i en lang række kategorier, som er nærmere opregnet i fusionsanmeldelsen, herunder sports- og fritidsartikler (beklædning, accessories, sko, træningsredskaber, træningsredskaber, træningstilbehør, fritids- og friluftsudstyr m.v.). Redcats har sit eget mærke "Áaklá" inden for dette segment. Redcats varer sælges udelukkende via internettet, telefon og e-mails.

Ingen af de af Nordic Capital kontrollerede porteføljevirksomheder driver detailsalg med fokus udelukkende på internet-/katalogbaseret detailsalg af sportsartikler. Nordic Capitals porteføljeselskab Sport Danmark A/S (**SPORT-MASTER**-kæden) er en detailkæde, der sælger sports- og friluftsartikler (dvs. beklædning, fodtøj og udstyr til sport og fritid) fortrinsvis til forbrugere. SPORT-MASTER-kæden sælger fortrinsvis fra sine ca. 100 fysiske kædebutikker fordelt over hele Danmark, men sælger også i et begrænset omfang over internettet.

Nordic Capital erhvervede SPORT-MASTER-kæden i 2012. Transaktionen blev anmeldt til og godkendt af Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den 28. juni 2012. Fusionsparterne (Nordic Capital og Sport Danmark A/S) gjorde i forbindelse med anmeldelsen i 2012 gældende, at produktmarkedet kan afgrænses bredt til markedet for detailsalg af beklædning, fodtøj og udstyr til sport og fritid – samlet benævnt

”sportsartikler” – subsidiært, at dette marked kan opledes i detailsalg af sportstøj, sportssko og sportsudstyr.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen fandt ikke i den konkrete sag anledning til at tage nærmere stilling til den endelige afgræsning af det relevante marked, herunder om produktmarkedet skal afgrænses på baggrund af, om salget sker via internettet eller fra en fysisk butik, og lod derfor spørgsmålet stå åbent, idet transaktionen uanset den nærmere afgræsning af det relevante marked ikke gav anledning til konkurrenceproblemer.

Det fremgår af den foreliggende anmeldelse, at det samlede salg af sportsartikler skønnes at udgøre ca. 5 mia. kr. i 2011. Med en omsætning i Danmark på sportsartikler på [XX] kr., svarer dette til en estimeret markedsandel for Redcats på ca. [<10] pct. på et snævert marked for internetsalg af sportsartikler. Efter det oplyste udgjorde SPORT-MASTER-kædens samlede omsætning på markedet for sportsartikler godt [XX] kr. i 2011 svarende til en markedsandel på [15-25] pct.

Det er parternes vurdering, at der alene er et mindre horisontalt overlap mellem Redcats danske aktiviteter og Nordic Capitals porteføljeselskab SPORTS-MASTER i forhold til salg af sportsartikler. Der er på grund af SPORT-MASTER’s markedsandel på markedet for sportsartikler tale om et berørt marked. Det er dog parternes vurdering, at overlappet er af så begrænset et omfang, at der ikke giver anledning til konkurrencemæssige betænkeligheder.

*3.1.2.Formidling af henholdsvis forbrugslån og private forsikringer*
Som nævnt under punkt 2 formidler **Redcats** forbrugslån på op til 40.000 kr. (Ellos Kontantlån) på vegne af DanAktiv mod kommission. Derudover formidler Redcats via dets danske hjemmeside syge-, ulykkes- og livsforsikringer på vegne af eksterne forsikringsselskaber.

Nordic Capitals porteføljeselskab **Resurs Holding AB** har datterselskaber, der udbyder finansielle og forsikringsmæssige services, der efter parternes opfattelse giver anledning til en vurdering af potentielle horisontale eller vertikale forbindelser mellem dette porteføljeselskab og Redcats. Der er tale om følgende datterselskaber:

- Resurs Bank AB: Selskabet tilbyder forskellige former for bankydelser såsom indlån og lån til kunder (både erhvervs- og privatkunder), forskellige former for kredit- og debetkort samt diverse services. Banken samarbejder med en række forskellige detailforretninger og sektorer vedrørende kreditkort services (dog ikke Danmark). Banken har ikke nogen afdeling i Danmark, og bankens aktiviteter i Danmark er derfor udelukkende baseret på crossborder forretninger. Foruden aktiviteter i Sverige og Danmark har Resurs Bank AB også aktiviteter i Norge og Finland.
- Solid Försäkringer AB: Selskabet tilbyder traditionelle forsikringer inden for særlige segmenter, herunder ejendomsforsikringer, personforsikringer, rejseforsikringer, vejhjælpsforsikringer, husforsikringer, bilforsikringer og

indkomstforsikringer. Selskabet tilbyder fortrinsvis sine forsikringer gennem repræsentanter primært i Skandinavien, men også andre europæiske lande. Solid Försäkringer AB udbyder ikke private livsforsikringer i Danmark.

Afhængig af den nærmere afgræsning af de relevante markeder er der efter parternes opfattelse to potentielle horisontale eller vertikale forbindelser mellem Redcats og Resurs Holding AB, idet (i) Redcats formidler forbrugslån og Resurs Bank AB yder forbrugslån, og idet (ii) Redcats formidler skadesforsikringer og Solid Försäkringer AB udbyder skadesforsikringer i Danmark. Uanset markedsafgrænsningen er disse horisontale eller vertikale forbindelser imidlertid efter parternes opfattelse marginale, fordi der er tale om så lave markedsandele (i alle tilfælde anslået til under [<10] pct.), således at der ikke er tale om berørte markeder.

*3.1.3. Detailsalg af babyudstyr*

Nordic Capitals porteføljeselskab **Britax Group Ltd**, der producerer babyudstyr, giver efter parternes opfattelse anledning til at vurdere en potentiel vertikal forbindelse mellem porteføljeselskabet og Redcats. Britax Group Ltd producerer, markedsfører og sælger diverse babyudstyr, primært autostole og klapvogne, men også babybæreseler, cykelstole og diverse tilbehør til disse produkter.

Som nævnt under punkt 2 sælger **Redcats** i et meget begrænset omfang babyudstyr til private, herunder børnemøbler og senge, babyalarmer, sikkerhedsudstyr, autostole, klapvogne, barnevogne, babybæreseler og cykelstole.

Efter parternes opfattelse er der derfor en potentiel vertikal forbindelse mellem Redcats og Britax Group Ltd, der producerer og sælger babyudstyr fortrinsvis til detailhandlen. I Danmark sælger Britax Group Ltd […]. Redcats sælger alene ét af Britax Group Ltd's produkter (en klapvogn). […].

Det er parternes vurdering, at den vertikale forbindelse mellem Redcats danske aktiviteter inden for salg af babyudstyr og Nordic Capitals porteføljeselskab Britax Group Ltd, der producerer og sælger forskellige former for babyudstyr, er marginal, således at der ikke er tale om et berørt marked. Britax Group Ltd vurderer, at deres markedsandel i Europa, herunder i Danmark, udgør under [<10] pct. Der er for Redcats vedkommende tale om en så marginal omsætning (i 2011 havde Redcats en samlede omsætning på salg af babyudstyr på [XX] kr. i Danmark svarende til under [<10] pct. af Redcats samlede danske omsætning i 2011).

*3.1.4.Samlet vurdering af de relevante produktmarkeder*

Det er parternes opfattelse, at der er 4 relevante produktmarkeder svarende til 4 forretningsområder, som Redcats beskæftiger sig med, nemlig detailsalg af sportsartikler, formidling af henholdsvis forbrugslån og private forsikringer og detailsalg af babyudstyr. Efter parternes opfattelse kan den nærmere afgræsning af de relevante produktmarkeder dog stå åben, idet transaktionen uanset den nærmere afgræsning ikke giver anledning til konkurrenceproblemer.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen vurderer på baggrund af det modtagne materiale, at det til brug for denne sag ikke er nødvendigt nærmere at afgøre produktmarkedsafgrænsningen. Det skyldes, at vurderingen af fusionen vil være den samme, uanset hvordan produktmarkedsafgrænsningen foretages.

### 3.2. Det relevante geografiske marked

Det er parternes vurdering, at den nærmere afgræsning af de relevante geografiske markeder kan stå åben, idet transaktionen uanset den nærmere afgræsning ikke giver anledning til konkurrenceproblemer.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen finder det ikke nødvendigt nærmere at afgøre den præcise afgrænsning af det geografiske marked for de 4 relevante produktmarkeder, som Redcats beskæftiger sig med. Det skyldes, at vurderingen af fusionen vil være den samme, uanset hvordan det geografiske marked afgrænses.

### 3.3. Vurdering af fusionen

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen vurderer, at fusionen ikke vil få en mærkbar virkning på de 4 angivne forretningsområder, hvor Redcats er aktiv.

Der er et horisontalt overlap mellem Redcats danske aktiviteter og Nordic Capitals porteføljeselskab SPORT-MASTER, idet begge parter sælger sportsartikler på det danske marked. Der er på grund af SPORT-MASTER's markedsandel på markedet for sportsartikler tale om et berørt marked. Det er dog styrelsens vurdering, at overlappet uanset den nærmere afgræsning af det relevante marked er af så begrænset et omfang, at det ikke giver anledning til konkurrencemæssige betænkeligheder.

Det er endvidere styrelsens vurdering, at der afhængig af markedsafgræsningen er marginale horisontale eller vertikale forbindelser mellem Redcats aktiviteter inden for formidling af henholdsvis forbrugslån og private forsikringer og Nordic Capitals porteføljeselskab Resurs Holding AB, der udbyder lån og forsikringer til danske forbrugere. Der er dog tale om så marginale markedsandele, og der er efter styrelens vurdering ikke tale om berørte markeder, uanset hvordan de relevante markeder afgrænses.

Endelig er det styrelsens vurdering, at der er en marginal forbindelse mellem Redcats danske aktiviteter inden for salg af babyudstyr og Nordic Capitals porteføljeselskab Britax Group Ltd, der producerer og sælger forskellige former for babyudstyr. Det er imidlertid for Redcats vedkommende tale om en så marginal omsætning, at der efter styrelsens vurdering ikke er tale om et berørt marked.

På baggrund af de foreliggende oplysninger er det således Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens vurdering, at den effektive konkurrence på de 4 angivne områder, hvor Redcats er aktiv, ikke bliver hæmmet betydeligt som følge af fusionen. Fusionen giver dermed ikke anledning til indsigelser.

## 4. Konklusion

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har godkendt fusionen efter en forenklet sagsbehandling, jf. konkurrencelovens § 12 c, stk. 7, da Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen på baggrund af de foreliggende oplysninger vurderer, at fusionen er uproblematisk.

Godkendelsen er givet under forudsætning af, at de oplysninger, der kan tilskrives de deltagende virksomheder, er korrekte, jf. konkurrencelovens § 12 f, stk. 1, nr. 1.