KONKURRENCE- OG FORBRUGERSTYRELSEN

N O T A T

19-01-2011
BYS
4/0120-0401-0059
/CHJ

Godkendelse af Axcel IV's opkøb af Trelleborg Waterproofing AB m. fl., jf. konkurrencelovens § 12 c, stk. 7

KONKURRENCE- OG FORBRUGERSTYRELSEN

ØKONOMI- OG ERHVERVSMINISTERIET

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen modtog den 3. januar 2011 en almindelig anmeldelse af Axcel IV's opkøb af Trelleborg Waterproofing AB m. fl., jf. konkurrencelovens § 12 b, stk. 1.

Anmeldelsen var fuldstændig den 12. januar 2011.

1. Transaktionen

Ved transaktionen overtager den danske kapitalfond Axcel IV fra den svensk baserede Trelleborg-koncern en række selskaber og aktiviteter, der beskæftiger sig med imprægnering og tagbeskyttelse (herefter samlet benævnt "TWP", der er en forkortelse for Trelleborg Waterproofing).

Transaktionen indebærer, at Axcel IV gennem et datterselskab overtager det fulde ejerskab og får enekontrol over TWP, herunder bl.a. de danske selskaber Trelleborg Phønix A/S, Hetag A/S og Hetag Tagmaterialer A/S. Disse selskaber er i dag 100 pct. ejet af Trelleborg AB.

Transaktionen udgør en fusion omfattet af fusionsbegrebet, jf. konkurrencelovens § 12 a, stk. 1, nr. 2.

2. Parterne og deres aktiviteter

Axcel IV er en dansk kapitalfond. Kapitalfondens investeringer administreres af Axcel Management A/S, der også administrerer investeringerne i Axcel Industriinvestor, Axcel II og Axcel III. I organisationen indgår endvidere det svensk baserede Axcel Management AB, der varetager de svenske interesser, og som står for nærværende transaktion. Anmelder har anført, at det er et spørgsmål om hver af Axcels fire fonde inklusive porteføljeselskaber udgør en separat koncern, idet fondene juridisk og finansielt er selvstændige enheder, eller om Axcel-organisationen som helhed skal betragtes som en samlet koncern. Axcel har dog til brug for vurderingen af denne sag ikke ønsket at gøre gældende, at hver enkelt fond udgør en separat koncern. Anmelders advokat har dog taget et forbehold for i senere sager at kunne gøre dette synspunkt gældende.

På den baggrund betragtes alle de nævnte selskaber i det følgende samlet og omtales herefter som "Axcel". Axcel investerer i mellemstore og store danske virksomheder i forskellige brancher. Axcels fokus er industrivirksomheder samt service og detailvirksomheder.

TWP beskæftiger sig med fremstilling og salg af imprægnering og tagbeskyttelse, som bl.a. anvendes til isolering og til at muliggøre miljøforbedringer og energibesparelser samt til at forlænge levetiden for bygninger og andre konstruktioner. TWP består af en række selskaber og aktiviteter, men genererer hovedparten af sin omsætning i Danmark og Sverige.

3. Jurisdiktion

De deltagende virksomheder er Axcel og TWP. Ifølge det oplyste havde Axcel en omsætning på […] mio. kr. i Danmark i 2009. TWP havde en omsætning på […] mio. kr. i Danmark i 2009.

Eftersom de deltagende virksomheders omsætning overstiger omsætningstærsklerne i konkurrencelovens § 12, stk. 1, nr. 1, er der tale om en fusion omfattet af konkurrencelovens regler om fusionskontrol.

4. Vurdering af fusionen

4.1. De relevante markeder

Parterne har oplyst, at TWP beskæftiger sig med fremstilling og salg af tagbeskyttelse og imprægnering, herunder tagpap. Fremstilling og salg sker i Danmark gennem Trelleborg Phønix A/S, Hetag A/S og Hetag Tagmaterialer A/S. Salget sker til byggemarkeder (ca. [5 - 20] pct.) og entreprenører (ca. [80 - 95] pct.). Ud af salget til entreprenører sker [ca. en tredjedel] til et landsdækkende net af franchise-tagere, der benytter sig af Hetag og Phønix-navnet. De fleste franchisetagere er selskaber, hvori Trelleborg Phønix A/S i dag har en ejerandel på 40 pct.

Parterne har anført, at Axcel ikke har aktiviteter inden for de markeder, hvor TWP er aktiv i Danmark.

I Axcel indgår en række porteføljeselskaber. Inden for byggebranchen ejer Axcel 70 pct. af HusCompagniet A/S, der opfører typehuse. Fusionen fører således til, at der opstår en vertikal forbindelse mellem forskellige produktmarkeder i byggesektoren, fordi Axcel inklusiv HusCompagniet får kontrol med TWP. HusCompagniet og TWP er aktive på forskellige, vertikalt forbundne markeder i byggesektoren. Fusionens virkninger mht. de vertikalt forbundne markeder vurderes nærmere under punkt 4.2.

A) Marked for produktion og salg af imprægnering og tagbeskyttelsesprodukter i Danmark

Produktmarked

Efter parternes opfattelse er der ét samlet produktmarked for produktion og salg af imprægnering og tagbeskyttelsesprodukter, som TWP opererer på i Danmark. I dette marked indgår tagpap og derudover beslægtede produkter som tegl, eternit, PVC, metal og andre former for hård tagbelægning. Parterne har anført, at kunderne kan have præferencer for en bestemt form for tagbelægning, fx af hensyn til bygningernes udseende. Tagpap afsættes især til erhvervskunder til brug for erhvervsbygninger med flade tage. Prismæssigt er metaltage og tegl de dyreste former for tagdækning (målt i materialeudgifter), mens eternit er den billigste (ca. [15-30] pct. billigere end metal og tegl). Disse prisforskelle skal dog ifølge parterne vurderes på baggrund af, at omkostningerne til køb af tagprodukter kun udgør en meget beskeden del af de totale omkostninger i et nybyggeri. De anførte prisforskelle fører til, at et mere snævert produktmarked kunne være relevant for vurderingen af fusionen, nemlig markedet for produktion og salg af tagpap.

Geografisk marked

Efter parternes opfattelse kan markedet for produktion og salg af imprægnering og tagdækningsprodukter geografisk afgrænses som minimum nordisk. Imidlertid vil det efter parternes vurdering kræve betydelige mængder oplysninger, hvis de skulle underbygge, at markedet som minimum var nordisk. Parterne har derfor erklæret, at de til brug for denne anmeldelse betragter det geografiske marked nationalt. Styrelsen har foretaget en markedsundersøgelse. Resultaterne af undersøgelsen viser, at offentlig regulering, byggesædvaner og standarder medfører, at konkurrenceforholdene for produktion og salg af tagpap i Danmark adskiller sig fra markedsforholdene i nabolande. Disse resultater indikerer, at markedet for produktion og salg af imprægnering og tagbeskyttelsesprodukter, herunder især tagpap, geografisk set kan afgrænses nationalt til Danmark.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen finder dog, at markedsafgrænsningen i denne sag kan stå åben, idet fusionen ikke vil hæmme den effektive konkurrence betydeligt, uanset hvorledes markederne afgrænses både i produktmæssig og i geografisk henseende.

B) Marked for opførelse af boliger til private i Danmark

Produktmarked og geografisk marked

HusCompagniet opfører typehuse for privatkunder. Privatkunderne handler direkte med HusCompagniet, der handler med entreprenører og byggemarkeder vedrørende indkøb af byggemateriale som fx tagdækning. HusCompagniet opfører alene boliger til privatkunder, og ifølge parterne anvender firmaet stort set uden undtagelse teglsten/tagsten til skrå hustage på typehuse. Parterne har anført, at det relevante marked er et marked for opførelse af boliger til private, men markedet kan også være et mere snævert marked for opførelse af enfamilieshuse i Danmark. HusCompagniet er stort set udelukkende aktiv i Danmark.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen finder dog, at markedsafgrænsningen i denne sag kan stå åben, idet fusionen ikke vil hæmme den effektive konkurrence betydeligt, uanset hvorledes markederne afgrænses både i produktmæssig og i geografisk henseende.

4.2. Vurdering af fusionen

TWP er aktiv inden for produktion og salg af visse typer byggematerialer. På det totale marked for produktion og salg af imprægnering og tagbeskyttelsesprodukter havde TWP ifølge parterne en markedsandel på [5-20] pct. baseret på værdi i Danmark i 2009. Hvis markedet afgrænses snævrere til markedet for produktion og salg af tagpap, havde TWP (Phønix A/S og Hetag) en markedsandel på [30-45] pct. baseret på værdi i Danmark i 2009. På det samme marked havde den største konkurrent Icopal ifølge parterne en skønnet markedsandel på ca. [35- 50] pct. Samlet har de to største producenter således ifølge parterne en samlet andel på [70-90] pct. af det samlede marked for produktion og salg af tagpap. Den anmeldte fusion ændrer imidlertid ikke på de eksisterende markedsforhold. Fusionen ændrer således ikke på TWP's position på nogen markeder for produktion og salg af tagbeskyttelsesprodukter, idet der ikke er noget horisontalt overlap mellem Axcel's og TWP's aktiviteter.

Før fusionen var der ingen vertikal forbindelse, men fusionen fører til, at der – alt efter markedsafgrænsningen - opstår en vertikal forbindelse mellem de markeder, hvorpå HusCompagniet og TWP er aktive. Det skyldes, at HusCompagniet indkøber tagdækningsprodukter til brug for opførelse af typehuse til privatkunder og derfor potentielt kunne være kunde hos tagdækningsvirksomheder som TWP (Phønix A/S og Hetag).

På markedet for opførelse af boliger til private i Danmark havde HusCompagniet efter det oplyste en markedsandel på cirka [0-15] pct. i 2009. På et snævrere marked for enfamilieshuse i Danmark havde HusCompagniet en markedsandel på [10-25] pct. i 2009.

Hvis markedet afgrænses til det samlede marked for produktion og salg af imprægnering og tagbeskyttelsessprodukter, opstår der som nævnt en vertikal forbindelse mellem de markeder, hvorpå HusCompagniet og TWP er aktive. HusCompagniet kan således potentielt være kunde hos TWP. Fusionens virkning på disse markeder er dog beskeden. Det skyldes, at HusCompagniet i realiteten kun i begrænset grad kan anses for at være en potentiel kunde til TWP, fordi TWP ikke leverer de produkter, som HusCompagniet primært efterspørger. Og selv om HusCompagniet evt. omlagde sin byggeskabelon til at især at benytte tagpap, ville selskabet efter de oplysninger, parterne har indsendt, kun repræsentere en beskeden del af afsætningsmarkedet (under 1 pct).

Der er således ikke risiko for, at fusionen vil føre til afskærmning af markedet, fordi konkurrerende producenter af tagbeskyttelsesmaterialer fortsat vil have bred adgang til at afsætte deres produkter. Endvidere vil indkøbere af tagdækning også ef-

ter fusionen have mulighed for at indkøbe tagbeskyttelsesmaterialer fra et stort antal uafhængige leverandører.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har således vurderet, at den planlagte fusion ikke vil hæmme den effektive konkurrence betydeligt, herunder at fusionen ikke vil skabe eller styrke en dominerende stilling, jf. konkurrencelovens § 12 c, stk. 1, jf. § 12 c, stk. 2.

5. Konklusion

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.

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.