

[xxx]

Dato: 6. juli 2026

Sag: MTF [xxx]

Sagsbehandler: [xxx]

## Indskærpelse om at afgive korrekte og fuldstændige oplysninger til styrelsen i forbindelse med sagsbehandlingen af en fusion

### 1. Sagsforløb

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen modtog [xxx] en endelig anmeldelse af [xxx]erhvervelse af [xxx] er herefter samlet ”parterne”).

[xxx] Fusionen blev herefter godkendt [xxx] [xxx].<sup>1</sup>

Tillægsaftalen var indgået og underskrevet samme dag som fusionsaftalen, men blev ikke fremsendt til styrelsen i forbindelse med anmeldelsen, ligesom tillægsaftalen ikke blev nævnt i parternes fusionsanmeldelse. Parterne havde ikke under anmeldelsesprocessen anmodet om undtagelse til indsendelse af tillægsaftalen i medfør af anmeldelsesbekendtgørelsen eller efter princippet om ’legal professional privilege’ (herefter ”LLP”).

[xxx] blev styrelsen kontaktet af [xxx]. I den forbindelse fremsendte [xxx] tillægsaftalen til styrelsen. Det var først på dette tidspunkt, at styrelsen blev bekendt med tillægsaftalen.

[xxx]

[xxx] har den [xxx] fremsendt en redegørelse for, hvorfor tillægsaftalen ikke blev fremsendt i forbindelse med fusionsanmeldelsen.<sup>2</sup>

[xxx] anfører, at tillægsaftalen udelukkende indeholder en regulering af parternes indbyrdes retsstilling for det tilfælde, at fusionen ikke gennemføres helt eller delvist som oprindeligt aftalt, og derfor ikke vedrører fusionen i anmeldelsesskemaets forstand.

[xxx] anfører således, at det alene er de dokumenter, der leder frem til en juridisk gennemførelse (closing) af fusionen, der skal indsendes med henvisning til ordlyden af anmeldelsesskemaet (”*alle dokumenter vedrørende fusionen*”<sup>3</sup>).

---

<sup>1</sup> [xxx] [xxx]

<sup>2</sup> Mail til styrelsen af [xxx].

<sup>3</sup> Jf. bekendtgørelse nr. 690 af 25. maj 2020 om anmeldelse af fusioner, Bilag 1, oplysninger til brug for almindelig anmeldelse af fusioner, 13. Bilag, litra b.

**KONKURRENCE- OG  
FORBRUGERSTYRELSEN**

Carl Jacobsens Vej 35  
2500 Valby

Tlf. 4171 5000

CVR-nr. 10 29 48 19

EAN-nr. 5798000018006

kfst@kfst.dk

www.kfst.dk

Læs bl.a. om tilgængelighed

**KFST – Uafhængig konkurrence-  
myndighed**

[xxx] oplyser, at der dem bekendt ikke er nogen fast praksis eller udtrykkelige angivelser i styrelsens vejledninger i forhold til krav om indsendelse af dokumenter, der ikke regulerer parternes aftalte retsstilling ved en juridisk gennemførelse (closing) af fusionen med den transaktionsperimeter, som ligger til grund for indgåelsen af overdragelsesaftalen mellem parterne, og som udløser anmeldelsespligten.

[xxx] henviser i den forbindelse til den engelske sprogversion af Kommissionens Form CO, som det danske anmeldelsesskema er baseret på, hvor det anføres, at der skal vedlægges "*all documents bringing about the concentration*".<sup>4</sup> [xxx] anfører, at dette understøtter, at det udelukkende er dokumenter, der leder frem til en juridisk gennemførelse (closing) af fusionen, som skal indsendes.

[xxx] oplyser herudover, at indholdet af tillægsaftalen er "privilegeret rådgivning" omkring risici for, at fusionen ikke vil kunne gennemføres helt eller delvist, hvilket rækker videre, end hvad der skal indgå i grundlaget for styrelsens behandling af fusionsanmeldelsen.

## **2. Konkurrencelovens regler om fusionskontrol**

Anmeldelsespligten i konkurrencelovens § 12 b, stk. 1, påhviler, i henhold til § 1, stk. 1, i bekendtgørelse nr. 690 af 25. maj 2020 om anmeldelse af fusioner (som ændret ved bekendtgørelse nr. 1040 af 22. juni 2020) (herafter "anmeldelsesbekendtgørelsen"), en eller flere af de virksomheder, der deltager i fusionen.

Det er som udgangspunkt op til de virksomheder, der deltager i en fusion, at tilvejebringe tilstrækkelige informationer til, at Konkurrencerådet kan fastslå, om betingelserne for godkendelse af en fusion er opfyldt, jf. FT 1999-2000, tillæg A, L 242 som fremsat, s. 6829 v.sp.

Anmeldelsesbekendtgørelsen angiver de oplysninger, som fusionsparterne skal indsende til brug for både almindelige og forenklede anmeldelser. Disse regler skal sikre, at der tilvejebringes et tilstrækkeligt grundlag til brug for Konkurrencerådets behandling af den anmeldte fusion, jf. FT 1999-2000, tillæg A, L 242 som fremsat, s. 6823 h.sp.

Det følger af anmeldelsesbekendtgørelsens § 2, stk. 2, at ved en almindelig anmeldelse skal fusionsparterne give de oplysninger, der følger af bilag 1. Punkt 13 i bilag 1 omfatter de bilag, der skal medsendes i forbindelse med anmeldelsen.

---

<sup>4</sup> [https://competition-policy.ec.europa.eu/document/dfd7875a-8127-40b6-8cf5-f013fb238f27\\_en](https://competition-policy.ec.europa.eu/document/dfd7875a-8127-40b6-8cf5-f013fb238f27_en)

Punkt 13, b) oplister bl.a. følgende:

*”b) Kopi af de endelige eller seneste udgaver af alle dokumenter vedrørende fusionen, uanset om den finder sted i henhold til aftale mellem fusionsparterne, gennem erhvervelse af kontrollerende interesser eller efter et offentligt overtagelsestilbud. Hvis der er tale om et offentligt overtagelsestilbud, fremsendes en kopi af tilbudsdokumentet.”*

Af styrelsens vejledning om fusionsanmeldelse<sup>5</sup> fremgår det i forhold til bilag, at:

*”Der skal bl.a. sendes interne dokumenter om fusionen, jf. punkt 13 b) og c)/punkt 11 b). Det omfatter alle dokumenter, der vedrører fusionen, herunder den underskrevne fusionsaftale/Share Purchase Agreement (SPA)/Asset Purchase Agreement (APA) samt eventuelle tilknyttede aftaler af relevans herfor, fx samarbejdsaftaler. Bilag til aftalerne skal medsendes, hvis de er relevante”*

Der fremgår endvidere følgende:

*”De indsendte bilag skal som udgangspunkt vedlægges i deres helhed, med mindre anmelder har opnået dispensation herfra fra styrelsen. For fusioner, der anmeldes almindeligt, skal der udarbejdes en liste over dokumenterne nævnt i punkt 13 c. Listen skal inkludere tidspunktet for udarbejdelsen af hvert dokument samt navn og stilling på adressaten eller adressaterne.”*

#### *Undtagelser*

Der findes visse undtagelser til kravet om indsendelse af oplysninger i medfør af anmeldelsesbekendtgørelsen. Parterne i en fusion kan således i medfør af anmeldelsesbekendtgørelsens § 4, stk. 2, anmode om, at en anmeldelse kan sidestilles med en fuldstændig anmeldelse, selvom visse af oplysningerne ikke er givet. En sådan anmodning skal ledsages af en begrundelse for, hvorfor oplysningerne ikke er nødvendige for vurderingen af fusionen.

Herudover kan visse oplysninger undtages i medfør af princippet om LPP, hvorefter en virksomhed fx ikke er forpligtet til at udlevere korrespondance med sine eksterne og uafhængige juridiske rådgivere angående konkurrenceretlig rådgivning, som ikke er distribueret bredt, samt notater eller andet materiale med loyal og ren gengivelse af konkurrenceretlig rådgivning fra

---

<sup>5</sup> Konkurrence- Forbrugerstyrelsen, Fusionsanmeldelse og -gebyrer (juni 2020 med senere opdateringer) <https://kfst.dk/media/aixpadeo/vejledning-om-fusionsanmeldelser-og-gebyrer.pdf>

eksterne og uafhængige juridiske rådgivere, der udelukkende er udarbejdet internt til virksomheden, og som ligeledes ikke er distribueret bredt.

For både undtagelsen af oplysninger i medfør af anmeldelsesbekendtgørelsens § 4, stk. 2, og efter princippet om LPP, gælder det, at styrelsen skal oplyses om eksistensen af dokumentet eller de pågældende oplysninger for at kunne vurdere, hvorvidt der kan gives dispensation, eller om dokumentet er omfattet af LPP. Styrelsen vil derfor i disse tilfælde altid være overordnet bekendt med, hvilke oplysninger eller dokumenter fusionsparterne anmoder om ikke at indsende eller fortroliggøre, da styrelsen skal kunne vurdere, hvorvidt oplysningerne er nødvendige for styrelsens behandling af fusionen.

#### *Sanktioner*

Parterne skal i medfør af anmeldelsesbekendtgørelsens bilag 1, punkt 14, erklære, i) at alle indsendte oplysninger er korrekte, ii) at der er vedlagt fuldstændige kopier af de krævede dokumenter, samt iii) at alle udtalelser er afgivet i god tro.

Styrelsen gør opmærksom på, at en virksomhed i medfør af konkurrencelovens § 23, stk. 2, nr. 7, kan pålægges en civil bøde, hvis den forsætligt eller groft uagtsomt afgiver ukorrekte, ufuldstændige eller vildledende oplysninger til styrelsen eller Konkurrenceankenævnet eller fortier forhold af betydning for den sag eller sektorundersøgelse, jf. § 15 d, hvortil oplysningerne indhentes, uden at forholdet er omfattet af stk. 1, nr. 7 eller 10.

Herudover skal styrelsen gøre opmærksom på, at Konkurrencerådet i medfør af konkurrencelovens § 12 f, stk. 1, nr. 1, kan tilbagekalde godkendelsen af en fusion, når fusionsafgørelsen i væsentligt omfang bygger på urigtige eller vildledende oplysninger, som kan tilskrives en af de deltagende virksomheder.

### **3. Indskærpelse**

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen indskærper overfor [xxx], at fusionsparter er forpligtede til at afgive korrekte og fuldstændige oplysninger til styrelsen i forbindelse med anmeldelsen og sagsbehandlingen af en fusion. Hvis fusionsparter ikke overholder denne pligt, vil det kunne udgøre en overtrædelse af anmeldelsesbekendtgørelsens § 2, stk. 2, konkurrencelovens § 23, stk. 2, nr. 7, og konkurrencelovens § 12 f, stk. 1, nr. 1.

Det følger klart af anmeldelsesbekendtgørelsen, jf. ovenfor, at alle dokumenter vedrørende fusionen skal indsendes med anmeldelsen. Der er ikke fastsat nogen grænse for omfanget af *alle dokumenter* i bekendtgørelsen, hvorfor fusionsparterne som udgangspunkt er forpligtet til at fremsende alt, der vedrører fusionen. Dette er en bred forpligtelse, der er med til at sikre, at styrelsen får alle dokumenter, så styrelsen er tilstrækkeligt oplyst til at kunne vurdere en fusions virkninger.

Det brede udgangspunkt modificeres imidlertid i styrelsens vejledning, for så vidt angår bilag til de aftaler, der vedrører fusionen. Det fremgår heraf, at bilag til disse aftaler alene skal indsendes, hvis de er relevante.

Forpligtelsen omfatter imidlertid som minimum aftalegrundlaget for fusionen i sin helhed. Dette er også præciseret i styrelsens vejledning, der, jf. ovenfor, netop sonder mellem fusionsaftalen, eventuelle tilknyttede aftaler og bilag hertil. Et tillæg til den oprindelige aftale, som begge parter har tiltrådt, er juridisk at sidestille med den oprindelige aftale og ville kunne indeholde aspekter af betydning for eller ændringer i det oprindelige aftalegrundlag. Dokumenter som tillægsaftalen i den pågældende sag er derfor omfattet af forpligtelsen i anmeldelsesbekendtgørelsen.

Det bemærkes i forhold til formuleringen i både den danske og den engelske version af Form CO, at ”*vedrørende fusionen*” og ”*bringing about the concentration*” skal ses i sammenhæng med næste led i sætningen, hvor det oplystes, at en fusion kan opstå gennem en aftale mellem parterne, men også gennem erhvervelse af kontrollerende interesser eller et offentligt overtagelsestilbud. Der ses således ikke med formuleringerne ”*vedrørende fusionen*” og ”*bringing about the concentration*” at være forsøgt nærmere kvalificering af omfanget af dokumenter, der er tale om, men en formulering, der skal sikre, at forpligtelsen omfatter alle typer af fusioner. Det bemærkes hertil, at det er de danske regler, der finder anvendelse, og Form CO udelukkende anvendes som bidrag til fortolkning.

De dokumenter, der ligger til grund for anmeldelsespligten, herunder eventuelle tillægsaftaler, skal indsendes som en del af anmeldelsen, uanset om de konkrete dele af aftalen eller eventuelle tillægsaftaler ikke i sig selv indeholder de bestemmelser, der udløser anmeldelsespligten.

Det er en forudsætning for, at styrelsen kan træffe den rigtige afgørelse, at de oplysninger, som styrelsen modtager fra fusionsparterne til brug for sagsbehandlingen, er korrekte og fuldstændige.

#### **4. Beslutning**

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har efter en indledende undersøgelse og på baggrund af en konkret vurdering besluttet at indstille sagsbehandlingen med en indskærpelse til [xxx], jf. konkurrencelovens § 15, stk. 1, 3. pkt.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen finder således ikke på nuværende tidspunkt anledning til at foretage en endelig vurdering af, om der foreligger en overtrædelse af anmeldelsesbekendtgørelsens § 2, stk. 2, eller konkurrencelovens § 23, stk. 2, nr. 7, og § 12 f, stk. 1, nr. 1.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen gør opmærksom på, at beslutninger truffet i medfør af konkurrencelovens § 15, stk. 1, 3. pkt. ikke kan påklages til Konkurrenceankenævnet, jf. konkurrencelovens § 19, stk. 3.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen vil offentliggøre indskærpelsen i anonymiseret form på styrelsens hjemmeside.

Med venlig hilsen

Ann Sofie Vrang  
Kontorchef