

AFGØRELSE

Dato: 27. oktober 2023

Sag: TECH-23/04062

Sagsbehandler: /bfg, sins, ann

Godkendelse af Topdanmark Forsikring A/S' erhvervelse af enekontrol over Oona Health A/S

**KONKURRENCE- OG
FORBRUGERSTYRELSEN**

1. Sagsfremstilling

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen modtog den 19. september 2023 en almindelig anmeldelse af en fusion mellem Topdanmark Forsikring A/S og Oona Health A/S, jf. konkurrencelovens § 12 b. Ifølge § 12 h, stk. 5, 3. pkt., løber fristerne i § 12 d, stk. 1, fra den dag, hvor styrelsen udover en fuldstændig anmeldelse har modtaget dokumentation for betaling af gebyret for anmeldelsen. Fristerne begyndte at løbe den 19. september 2023.

KONKURRENCE RÅDET

1.1. Parterne og deres aktiviteter

Topdanmark A/S ("**Topdanmark**") er en dansk forsikringskoncern, som inden fusionen består af moderselskabet Topdanmark A/S og en skadesforsikringskoncern med Topdanmark Forsikring A/S som øverste driftsselskab. Topdanmark udbyder skadesforsikring i Danmark. Topdanmark er noteret på OMX Nasdaq Copenhagen A/S, og Topdanmark er ultimativt enekontrolleret af den finske forsikringskoncern Sampo Group.¹ Sampo besidder 48,5 pct. af aktiekapitalen i Topdanmark, der ejer 100 pct. af aktiekapitalen i Topdanmark Forsikring. Herudover ejer Mawer Investment Management 5,02 pct. af aktiekapitalen i Topdanmark. De resterende kapitalandele i Topdanmark er ejet af private investorer, hvoraf ingen har en kapitalandel på mere end 5 pct.²

Topdanmark tilbyder forsikringsprodukter til private, erhverv og landbrug, herunder forsikring af brand og løsøre, motorkøretøjsforsikringer, ejendomme, syge- og ulykkesforsikringer, arbejdsskadeforsikringer, transportforsikringer og ansvarsforsikringer.

I 2022 frasolgte Topdanmark sit forretningsområde inden for livsforsikring og pension, inklusive aktiviteter indenfor sundhedsforsikring til Nordea Life Holding AB ("**Nordea Life**").³

Sampo Group ejer, ud over Topdanmark, også det svenske skadesforsikringsholdingselskab If P&C Insurance Holding Ltd (publ) ("**If Skadeforsikring**"), der bl.a. udbyder livs- og skadesforsikring i Danmark og det

¹ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 8-9.

² Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 35.

³ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 8-9 og punkt 76.

engelske skadesforsikringsholdingselskab Hastings Group (Consolidated) Ltd ("Hastings Group").⁴ Hastings har ikke aktiviteter i Danmark.⁵

Oona Health A/S ("**Oona Health**") er et forsikringsholdingselskab, som er ultimativt ejet af Daytona Midco Limited (Guernsey) og Daytona Acquisitions Limited. Oona Health har tre helejede datterselskaber: Forsikrings-selskabet Dansk Sundhedssikring A/S, Primacare A/S og DSS Hälsa AB.⁶ Oona Health, Forsikringsselskabet Dansk Sundhedssikring A/S, PrimaCare A/S ("PrimaCare") i Danmark, samt DSS Hälsa AB i Sverige betegnes samlet, "**Oona Group**".

Via Forsikringsselskabet Dansk Sundhedssikring A/S ("**Dansk Sundhedssikring**") udbyder Oona Health sundhedsforsikringer, som omfatter dækning og afhjælpning af opståede fysiske og psykiske helbredsproblemer i Danmark. Dansk Sundhedssikring benytter sig af alle typer af sundhedsleverandører, og Dansk Sundhedssikring sikrer adgang til undersøgelse, behandling, operation, herunder i det offentlige sundhedsvæsen. Servicen fra Dansk Sundhedssikring omfatter afdækning og visitation samt navigation i sundhedsudbuddet. Dansk Sundhedssikring benytter sig af såvel eksterne som interne sundhedsleverandører for at sikre adgang til hurtig og relevant undersøgelse, behandling, operation, herunder i det offentlige sundhedsvæsen.⁷

PrimaCare A/S ("**PrimaCare**") tilbyder et behandlernetværk til forsikringsbranchen, herunder til Dansk Sundhedssikring, samt til kommuner, pensionselskaber med flere. PrimaCares netværk består af ca. 800 klinikker inden for en række specialer som eksempelvis fysioterapeuter og psykologer.⁸

1.2. Transaktionen

Transaktionen indebærer, at Topdanmark erhverver enekontrol over Oona Group fra Daytona Holdings Limited og en række minoritetsaktionærer ("Sælgerne").⁹ Topdanmark og Oona Group betegnes i det følgende samlet som "**Parterne**". Den anmeldte fusion medfører et kontrolskifte og udgør en fusion i konkurrencelovens forstand, jf. konkurrencelovens § 12 a, stk. 1, nr. 2.

⁴ Det fremgår af fusionsanmeldelsen, at If Skadeforsikring opereres efter et fuldt armslængdeprincip i forhold til Topdanmark. Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen betragter If Skadeforsikring som koncernforbundet med Topdanmark og som en del af Sampo Group.

⁵ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 10.

⁶ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, bilag 4.1.a.3.

⁷ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 18.

⁸ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 19.

⁹ Dette sker via erhvervelse af enekontrol over Daytona Midco Limited og Daytona Acquisitions Limited via Topdanmark BidCo A/S ("Topdanmark BidCo"), inklusive Oona Group. Jf. Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 1 og 3.

1.3. Jurisdiktion og anmeldelsespligt

Ved vurderingen af om en fusion opfylder kravene til omsætningstærsklerne i konkurrenceloven, er det de deltagende virksomheders koncernomsætning, der er relevant. For sælgerens vedkommende tages kun hensyn til den del af omsætningen, der vedrører de overtagne aktiver, jf. konkurrencelovens § 12, stk. 2.

Begrebet ”deltagende virksomheder” i konkurrencelovens § 12 skal fortolkes i overensstemmelse med EU-Kommissionens (”Kommissionen”) praksis, som bl.a. er udtrykt i afsnit C.II i Kommissionens jurisdiktionsmeddelelse. De deltagende virksomheder er normalt de virksomheder, der direkte gennemfører eller deltager i fusionen. De deltagende virksomheder er Topdanmark, ultimativt kontrolleret af Sampo, og Oona Group.

Sampo havde i 2022 en omsætning på [xxx] kr. i Danmark, [xxx] kr. i EU og [xxx] kr. på verdensplan.¹⁰ Oona Group havde i 2022 en omsætning på [xxx] kr. i Danmark, [xxx] kr. i EU og [xxx] kr. på verdensplan.¹¹

Eftersom de deltagende virksomheders omsætning overstiger omsætnings-tærsklerne i konkurrencelovens § 12, stk. 1, nr. 1, er der tale om en fusion omfattet af konkurrencelovens regler om fusionskontrol, jf. konkurrencelovens kapitel 4. Transaktionen er anmeldelsespligtig til Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen. De deltagende virksomheders omsætninger overstiger derimod ikke tærsklerne i fusionskontrolforordningens artikel 1 og 2. Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen er derfor rette myndighed til at vurdere den anmeldte fusion.

1.4. Analysegrundlag

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har i forbindelse med vurderingen af fusionen gennemført interviews med et udsnit af relevante aktører på markedet, herunder Parternes konkurrenter og forsikringsmæglere.¹²

Styrelsen har desuden offentliggjort modtagelsen af fusionsanmeldelsen på styrelsens hjemmeside den 24. maj 2023 og opfordret interesserede til at indsende bemærkninger til fusionen. Styrelsen modtog i den forbindelse ingen bemærkninger.

1.5. Beskrivelse af markedet for sundhedsforsikringer

Sundhedsforsikringer er forsikringer, der dækker udgifter til undersøgelser, behandlinger, medicin, genoptræning m.v. foretaget primært i det private sundhedsvæsen.

¹⁰ Eksklusive Topdanmark Livsforsikring, som i 2022 blev solgt til Nordea Life. Tallet adskiller sig derfor fra omsætningen, som fremgår af Samos årsregnskab for 2022. Jf. Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, tabel 3.

¹¹ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, tabel 3.

¹² Styrelsen har afholdt møder med følgende aktører: Willis Towers Watson, Euro Accident, AP Pension, Sampension, If Skadeforsikring, Tryg Forsikring, Falck, Aon Denmark og Mercer.

Ifølge Parterne omfatter en sundhedsforsikring typisk fem elementer: i) Psykologhjælp, ii) kiropraktor, iii) fysioterapeut, iv) udredning ved speciallæge og v) operation. Alle forsikringsselskaber, der udbyder sundhedsforsikringer, tilbyder forsikringer, hvor disse fem elementer er indeholdt. Oona Group vurderer, at 85-95 pct. af alle skader, der anmeldes, kan håndteres ved brug af et eller flere af disse fem elementer. Andre udbydere af sundhedsforsikringer har ligeledes angivet, at en sundhedsforsikring oftest består af den samme standardpakke hos alle markedets aktører.¹³

Eventuelle forskelle mellem udbyderne af sundhedsforsikringer består, ifølge Parterne, i det ydede serviceniveau og den sundhedsfaglighed, som er knyttet til kerneydelsen.¹⁴ Derudover er det muligt at tilkøbe ekstra ydelser eksempelvis i form af adgang til hotlines med sundhedsfaglig rådgivning.

Der er forholdsvis begrænset indtræden på markedet for sundhedsforsikringer. Styrelsen har fået oplyst, at Oona Group og Euro Accident er eksempler på to relativt nye aktører. Styrelsen er dog ikke bekendt med, at der er trådt nye aktører ind på markedet de seneste fem år.¹⁵

Kunder

Sundhedsforsikringer har historisk set været, og er fortsat, en forsikrings-type, som i langt overvejende grad sælges til erhvervs-kunder. Erhvervs-kunder ser typisk sundhedsforsikringer som et personalegode og med henblik på hurtigst og bedst muligt at få virksomhedens medarbejdere igennem et sygdomsforløb.¹⁶

Privatkunder har hidtil oftest tegnet sundhedsforsikringer gennem Sygeforsikring Danmark, hvor dækningerne er anderledes end på det traditionelle erhvervs-kundemarked.¹⁷ Sygeforsikring Danmark yder tilskud til forskellige behandlinger, hvorimod sundhedsforsikringer yder dækning til behandlinger. Derudover dækkes en stor del af privatkunder gennem deres ægtefælle, da mange erhvervs-kunder har mulighed for at tilvælge dækning for ægtefælle og/eller børn under deres eksisterende sundhedsforsikring. Dette understøttes af, at [xxx] pct. af Oona Groups bruttopræmieindtægter vedrører salg af sundhedsforsikringer til erhvervs-kunder.¹⁸ Det understøttes videre af styrelsens interviews med relevante aktører, hvor aktører har

¹³ Referat af møde mellem Euro Accident og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

¹⁴ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 54.

¹⁵ Referat af møde mellem Söderberg & Partners og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

¹⁶ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 221 og referat af møde mellem Euro Accident og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

¹⁷ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 163.

¹⁸ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 163.

oplyst overfor styrelsen, at sundhedsforsikringer primært bliver solgt til erhvervs-kunder.

Salgskanaler

De vigtigste salgskanaler for sundhedsforsikring til erhvervs-kunder er direkte salg til virksomheder eller salg via mæglere.¹⁹ Ifølge Parterne sker virksomhedernes køb af sundhedsforsikringer ofte gennem mæglere.²⁰ [xxx] har blandt andet oplyst, at alle virksomhedens erhvervs-kundeaftaler er indgået via forsikringsmæglere.²¹ Der er herudover et direkte salg til private.

Oona Groups kunder benytter sig hovedsageligt af mæglere, som står for [xxx] pct. af salget, mens [xxx] pct. af salget sker via pensionsselskaber. De resterende [xxx] pct. af salget sker direkte fra Dansk Sundheds-sikrings egen salgsorganisation.²²

Parterne har oplyst overfor styrelsen, at mange større erhvervs-kunder løbende udbyder deres forsikringer, og mange af virksomhederne anvender professionelle forsikringsmæglere.²³ Styrelsens møder med aktører viser, at kunder, som anvender forsikringsmæglere, i gennemsnit skifter leverandør via udbud hvert 2-5 år.²⁴ Forsikringsmæglere tilbyder typisk at kortlægge erhvervs-kunders behov i forhold til pris, dækning og service. Forsikringsmæglere yder rådgivning til virksomhedskunderne og præsenterer kunderne for forsikringsløsninger, uden at mægleren på forhånd har indgået en aftale med et forsikrings-selskab. En forsikringsmægler varetager kundens behov og er således "kundens mand". Forsikringsmægleren udbyder ofte kundens behov for forsikring ved at indhente tilbud fra flere forskellige forsikrings-selskaber.²⁵

Parterne har oplyst overfor styrelsen, at fordelene ved at anvende forsikringsmæglere er, at forsikringsmæglerne typisk har et bedre kendskab til forsikringsmarkedet og aktørernes profiler, hvorfor kvaliteten af de tilbud, som indhentes, vil være højere, og matchet mellem kunde og

¹⁹ Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens afgørelse af 4. september 2013, *Godkendelse af PFA Pension Forsikringsaktieselskabs overtagelse af Mølholm Forsikring A/S*, side 4.

²⁰ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 252.

²¹ Referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

²² Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 294.

²³ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 220.

²⁴ Referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023, og referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023, og referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023 samt referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

²⁵ Konkurrencerådets afgørelse af 27. april 2022, *Alm. Brands erhvervelse af Codan Forsikring*, punkt 119.

forsikringselskab forventeligt tilsvarende bedre, når kunden kanaliseres hen til de for kunden billigste og bedste udbydere.²⁶

Behandlernetværk

Behandlernetværk giver adgang til landsdækkende netværk af fagpersoner og behandlinger hos bl.a. psykolog, fysioterapi og kiropraktik, helbredsundersøgelser og ergonomi (forebyggelse).

Parterne har oplyst overfor styrelsen, at et marked for udbud af behandlernetværk er fragmenteret og består af flere forskellige typer aktører.²⁷ Parterne har oplyst overfor styrelsen, at alle selskaber, der udbyder sundhedsforsikringer, har adgang til et netværk, enten via deres eget netværk eller et eksternt netværk.²⁸ Styrelsens undersøgelse viser, at det er muligt at anvende flere forskellige behandlernetværk parallelt, og at flere udbydere af sundhedsforsikringer anvender de samme netværk.²⁹

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har i *Godkendelse af PFA Pension Forsikringsaktieselskabs overtagelse af Mølholm Forsikring A/S* fundet, at udbud af sundhedsforsikringer kræver et netværk af aftaler med behandlere og privathospitaler, som kan levere sundhedsfaglig rådgivning og behandling til forsikringstagerne.³⁰ Det understøttes af styrelsens interviews af relevante aktører i denne sag, at det er vigtigt for udbydere af sundhedsforsikringer at have adgang til behandlernetværk. Dog viser styrelsens interviews af relevante aktører også, at det ikke nødvendigvis er afgørende at anvende et netværk for at kunne udbyde sundhedsforsikringer, samt at udbydere af sundhedsforsikringer kan opbygge egne netværk, om end dette dog ifølge aktørerne vil være ressourcekrævende.³¹

1.6. Høringssvar

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen sendte udkast til afgørelse i høring hos Parterne den 24. oktober 2023. Parterne fremkom med sine bemærkninger hertil den 25. oktober 2023.

De ændringer, som Parternes høringssvar har givet anledning til, er indføjet i afgørelsen.

²⁶ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 220.

²⁷ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 236.

²⁸ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 244.

²⁹ Referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023 samt referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

³⁰ Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens afgørelse af 4. september 2013, *Godkendelse af PFA Pension Forsikringsaktieselskabs overtagelse af Mølholm Forsikring A/S* og Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 127.

³¹ Referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

2. Vurdering

2.1. Afgrænsning af de relevante markeder

Det relevante marked består af det relevante produktmarked og det relevante geografiske marked. Formålet med at afgrænse et marked både som produktmarked og som geografisk marked er at fastslå, hvilke egentlige konkurrenter der er i stand til at begrænse de involverede virksomheders adfærd og forhindre dem i at handle uafhængigt af et effektivt konkurrencemæssigt pres.³²

Ved *det relevante produktmarked* forstås markedet for alle de produkter og/eller tjenesteydelser, som forbrugeren anser for indbyrdes substituerbare på grund af deres egenskaber, pris og anvendelsesformål.³³

Ved *det relevante geografiske marked* forstås det område, hvor de deltagende virksomheder er involveret i udbud af og efterspørgsel efter produkter eller tjenesteydelser, og som har tilstrækkelig ensartede konkurrencevilkår og kan skelnes fra de tilstødende områder, fordi konkurrencevilkårene dér er meget anderledes.³⁴

Vurderingen af fusionen skal kun foretages på de berørte markeder. Et berørt marked er ethvert marked, hvor to eller flere af de deltagende virksomheder opererer, og fusionen vil medføre, at de tilsammen får en markedsandel på 15 pct. eller derover, og/eller hvor en eller flere af fusionsparterne er aktive på et marked i tidligere eller senere omsætningsled i forhold til det marked, som en eller flere andre af fusionsparterne er aktive på, og her hver især eller tilsammen har en markedsandel på mindst 25 pct. uanset om der består et leverandør-/kunde-forhold mellem dem eller ej.³⁵

2.1.1. Berørte markeder

Oona Group er via Dansk Sundhedssikring aktiv inden for salg af sundhedsforsikringer, herunder i overvejende grad til erhvervskunder i Danmark.³⁶

Topdanmark udbyder en række forskellige skadesforsikringsprodukter til både privatkunder og erhvervskunder i Danmark.³⁷ Topdanmark har siden

³² Jf. Kommissionens meddelelse af 9. december 1997 om afgrænsning af det relevante marked (97/C 372/03), punkt 2.

³³ Jf. Kommissionens meddelelse af 9. december 1997 om afgrænsning af det relevante marked (97/C 372/03), punkt 7.

³⁴ Jf. Kommissionens meddelelse af 9. december 1997 om afgrænsning af det relevante marked (97/C 372/03), punkt 8.

³⁵ Bekendtgørelse om anmeldelse af fusioner, nr. 690 af 25/05/2020 som ændret ved bekendtgørelse nr. 1040 af 22/06/2020, bilag 1, afsnit 7.

³⁶ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 107.

³⁷ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 105.

frasalget af sit forretningsområde inden for livsforsikring og pension til Nordea Life i 2022 ikke været aktiv inden for salg af sundhedsforsikringer i Danmark.³⁸ Der består derfor ikke et overlap mellem Topdanmark og Oona Groups aktiviteter inden for salg af sundhedsforsikringer i Danmark.

Parterne har oplyst overfor styrelsen, at Parterne ikke har overlappende aktiviteter inden for sundhedsforsikringer til privatkunder i Danmark.³⁹

If Skadeforsikring, som er koncernforbundet med Topdanmark, udbyder dog sundhedsforsikringer til erhvervskunder i Danmark. If Skadeforsikring har oplyst overfor styrelsen, at If Skadeforsikring ikke udbyder sundhedsforsikringer til privatkunder.⁴⁰

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har lagt til grund for vurderingen i denne sag, at If Skadeforsikrings aktiviteter indenfor sundhedsforsikringer til erhvervskunder i Danmark skal medtages i vurderingen uagtet armslængden mellem Topdanmark og If Skadeforsikring.⁴¹ Dermed giver Transaktionen anledning til en horisontal forbindelse mellem Parternes aktiviteter i Danmark inden for salg af sundhedsforsikringer til erhvervskunder.⁴²

Via PrimaCare er Oona Group derudover aktiv indenfor udbud af behandlernetværk til forsikringsbranchen, herunder til Dansk Sundhedssikring, samt til pensionsselskaber m.fl. Oona Group anvender samtidig PrimaCares behandlernetværk til at yde rådgivning og behandling til forsikringstagere.⁴³ PrimaCare er efter Parternes opfattelse aktiv på et marked for udbud af sundhedsydelser og løsninger, herunder behandlernetværk bestående af sundhedsfaglige personer, som sælges til forsikrings- og pensionsselskaber og til kunder i den offentlige sektor.⁴⁴

Fusionen indebærer dermed en mulig ikke-horisontal forbindelse mellem Parternes aktiviteter indenfor henholdsvis udbud af sundhedsforsikringer og behandlernetværk i Danmark. Parterne har oplyst overfor styrelsen, at PrimaCare har en markedsandel på under 10 pct. på et muligt marked for udbud af behandlernetværk, og at der eksisterer en række alternative leverandører.⁴⁵ Ifølge det oplyste er der derfor ikke tale om et vertikalt berørt marked i relation til salg af sundhedsforsikringer og udbud af

³⁸ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 106 og 139.

³⁹ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 166-167 og 192, og referat af møde mellem If Skadeforsikring og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

⁴⁰ Referat af møde mellem If Skadeforsikring og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

⁴¹ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 110.

⁴² Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 104.

⁴³ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 234-235.

⁴⁴ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 238.

⁴⁵ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 237.

behandlernetværk. Dette mulige marked for behandlernetværk vurderes derfor ikke nærmere.

I det følgende tages udgangspunkt i de af Parternes aktiviteter, hvor der er et horisontalt overlap, det vil sige salg af sundhedsforsikringer til erhvervs-kunder.

2.1.2. De relevante produktmarkeder

Kommissionen har tidligere afgrænset forsikringsmarkedet i følgende overordnede produktmarkeder:

- i. Markedet for genforsikringsvirksomhed
- ii. Markedet for liv- og pensionsforsikring
- iii. Markedet for skadesforsikring.

Ingen af Parterne har aktiviteter indenfor genforsikring og liv- og pensionsforsikring. Disse områder behandles derfor ikke yderligere.

Kommissionen har i forhold til skadesforsikring i sin praksis overvejet, om og hvordan markedet kan opdeles i forhold til typer af produkter og risici.

Kommissionen har ud fra et efterspørgselssynspunkt vurderet, at markedet kan opdeles i separate produktmarkeder i forhold til den risiko, som konkret forsikres.⁴⁶ I forhold til en segmentering ud på yderligere delmarkeder af skadeforsikring, er det segmentet for sundhedsforsikring, der er relevant i denne sag, da Parterne er aktive indenfor segmentet for sundhedsforsikring, hvor der således er et horisontalt overlap.

Kommissionen har også overvejet et potentielt produktmarked for salg af skadesforsikringer gennem forsikringsmæglere som et separat marked, der adskiller sig fra salg af skadesforsikring gennem andre (direkte) salgskanaler, navnlig forsikringsselskabernes egne salgsstyrker og andre udbydere, fx banker.⁴⁷ Kommissionen har dog ladet den endelige afgrænsning stå åben.

Konkurrencerådet har i seneste praksis i afgørelse *Alm. Brands erhvervelse af Codan Forsikring* ("Alm. Brand/Codan")⁴⁸ og i afgørelse *Trygs køb af Alka* ("Tryg/Alka")⁴⁹ vurderet, at markedet for salg af skadesforsikring kan opdeles i salg til privatkunder henholdsvis salg til erhvervs-kunder.⁵⁰

⁴⁶ M.6521 *Talanx International/Meiji Yasuda Life Insurance/Warta*, punkt 19, M.6957 – *If P&C/Topdanmark*, punkt 18, og M.8257- *NN Group/Delta Lloyd*, punkt 73.

⁴⁷ Kommissionens afgørelse i M.10229 – *Allianz S.p.A./Aviva Italia*, punkt 22.

⁴⁸ Konkurrencerådets afgørelse af 27. april 2022, *Alm. Brands erhvervelse af Codan Forsikring*.

⁴⁹ Konkurrencerådets afgørelse af 5. november 2018, *Trygs køb af Alka*.

⁵⁰ Konkurrencerådets afgørelse af 27. april 2022, *Alm. Brands erhvervelse af Codan Forsikring*, punkt 233, og Konkurrencerådets afgørelse af 5. november 2018, *Trygs køb af Alka*, punkt 416.

Konkurrencerådet overvejede i sagen om Alm. Brand/Codan blandt andet, om markedet for salg af skadesforsikring til erhvervskunder skulle segmenteres yderligere på baggrund af salgskanal (mægler- eller assurandørbetjent), branche og kundestørrelse. Konkurrencerådet overvejede herudover, om det overordnede marked for salg til både privatkunder og erhvervskunder skulle segmenteres på baggrund af den type af risiko, der forsikres.

Konkurrencerådet fandt, at der var indikationer på, at et marked for skadesforsikring sandsynligvis kunne segmenteres mere snævert efter erhvervskundernes branche, forretningsområde og størrelse (i hvert fald for så vidt angår små og store erhvervskunder). Konkurrencerådet fandt også, at det ikke kunne udelukkes, at et marked for salg af skadesforsikring til erhvervskunder muligvis kunne segmenteres yderligere alt efter om salg til kunderne sker gennem forsikringsmæglere eller assurandører. Konkurrencerådet holdt dog den endelige afgrænsning åben.⁵¹

I forhold til markedet for sundhedsforsikring vurderede Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen i 2013 i sagen vedrørende *PFA Pension Forsikrings-selskabs overtagelse af Mølholm Forsikring A/S*⁵² fusionens virkninger på både (i) et overordnet marked for salg af skadesforsikring, (ii) et marked for salg af sundhedsforsikringer og (iii) et marked for salg af livs- og pensionsforsikringer, idet sundhedsforsikringer sælges af både skadesforsikringsselskaber og af livs- og pensionsselskaber.

I *Godkendelse af PFA Pension Forsikringsaktieselskabs overtagelse af Mølholm Forsikring A/S* anførte styrelsen, at en række forhold omkring sundhedsforsikringer indikerede, at der var tale om et særskilt marked i forhold til dækning af andre typer af risici.⁵³

Styrelsen fandt blandt andet, at:

- kunder specifikt efterspørger dækning af sundheds- og behandlingsydelser ved indkøb af sundhedsforsikring;
- udbud af sundhedsforsikringer kræver et netværk af aftaler med behandlere og privathospitaler, som kan levere sundhedsfaglig rådgivning og behandling til forsikringstagerne;
- selve anmeldelsessystemet og den administrative behandling af skader ved sundhedsforsikringer ofte er en større og tungere opgave i forhold til andre typer af skader; og at

⁵¹Konkurrencerådets afgørelse af 27. april 2022, *Alm. Brands erhvervelse af Codan Forsikring*, punkt 178ff.

⁵² Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens afgørelse af 4. september 2013, *Godkendelse af PFA Pension Forsikringsaktieselskabs overtagelse af Mølholm Forsikring A/S*.

⁵³ Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens afgørelse af 4. september 2013, *Godkendelse af PFA Pension Forsikringsaktieselskabs overtagelse af Mølholm Forsikring A/S*, side 9-10.

- kundernes anvendelse af sundhedsforsikringen er mere hyppig end ved andre typer af forsikringer, hvilket sætter højere krav til forsikringselskabernes administrative systemer.

På baggrund af ovenstående vurderede styrelsen, at der var en række indikationer, der talte for, at der skulle afgrænses et særskilt marked for sundhedsforsikringer i Danmark. Styrelsen lod dog den endelige afgrænsning stå åben.

Parterne

Parterne har anført, at det relevante produktmarked er markedet for salg af skadesforsikring, og at det kan være relevant at overveje, om dette marked skal segmenteres i et marked for salg til erhvervskunder henholdsvis salg til privatkunder, jf. også styrelsens seneste praksis, samt om markedet skal segmenteres på baggrund af den type risiko, der forsikres i relation til sundhedsforsikringer.

I forhold til et muligt marked for sundhedsforsikringer, bemærker Parterne, at der ikke er et overlap mellem Topdanmark og Oona Groups aktiviteter. Betragtes Topdanmark og If Skadeforsikring alternativt som én samlet koncern – uagtet armlængden mellem Topdanmark og If Skadeforsikring – består der et overlap mellem Topdanmark, inkl. If Skadeforsikring, og Oona Groups aktiviteter inden for salg af sundhedsforsikringer, fordi If Skadeforsikring har en portefølje af salg af sundhedsforsikringer.

I forlængelse heraf har Parterne oplyst overfor styrelsen, at fordi Oona Group alene udbyder sundhedsforsikringer, er det ikke til brug for denne sag relevant at overveje, om de relevante markeder bør afgrænses i forhold til andre typer af risici end sundhedsforsikringer. Der opstår således kun et overlap mellem Parternes aktiviteter i forhold til salg af sundhedsforsikringer (på baggrund af If Skadeforsikrings salg af sundhedsforsikringer) samt på de mere overordnede markeder.⁵⁴

Parterne har anført, at fordi Transaktionen, uanset hvordan markedet nærmere afgrænses, ikke giver anledning til konkurrenceretlige bekymringer, er det Parternes opfattelse, at den endelige markedsafgrænsning kan lades stå åben.⁵⁵

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens vurdering

Styrelsen vurderer, at oplysninger i sagen ikke giver anledning til at afvige fra praksis, som er omtalt ovenfor. Dette skyldes, at styrelsen tidligere har fundet indikationer på, at salg af sundhedsforsikringer udgør et selvstændigt produktmarked i forhold til andre typer af forsikringsprodukter, og at Parternes aktiviteter har et horisontalt overlap på dette marked men ikke

⁵⁴ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 140-141.

⁵⁵ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 153.

på andre markeder. Styrelsen vurderer dermed, at vurderingen af fusionens virkninger skal tage udgangspunkt i markedet for salg af sundhedsforsikringer med mulig segmentering til erhvervskunder.

Oplysninger fra Parterne og interviews med relevante markedsaktører understøtter hvad styrelsen fandt i sagen om *PFA Pension Forsikringsaktieselskabs overtagelse af Mølholm Forsikring A/S*. Det fremgår af Parternes anmeldelse, at kunder specifikt efterspørger sundhedsforsikringer, som er dækning af udgifter til undersøgelser, behandlinger, medicin og genoptræning.⁵⁶ Styrelsen vurderer, at denne type dækning ikke kan erstattes af andre typer forsikringer. Dertil kommer, at oplysninger fra aktører i interviews med styrelsen peger på, at kunder anvender deres sundhedsforsikring mere hyppigt end andre typer forsikringer.

Erhvervskunder udgør, ifølge Parterne, omtrent [xxx] pct. af det samlede marked for salg af sundhedsforsikringer. Oplysninger fra Parterne og relevante markedsaktører viser, at forsikringsselskaberne står over for forskellige risici alt efter, om de sælger til privatkunder eller erhvervskunder. Det skyldes, at privatkunder med større sandsynlighed anvender deres sundhedsforsikring, mens en større gruppe af erhvervskunder giver udbyderne en blandet risiko. Derudover foregår størstedelen af salg til privatkunder direkte hos selskabet, mens erhvervskunder i stor grad gør brug af forsikringsmæglere. Styrelsen har på møder med relevante aktører fået oplyst, at disse forhold betyder, at prisen for sundhedsforsikringer typisk er højere for privatkunder end for erhvervskunder.⁵⁷

Styrelsen vurderer, at der er indikationer på, at der skal afgrænses et særskilt marked for sundhedsforsikringer til erhvervskunder. Styrelsen lader dog markedsafgrænsningen stå åben i denne sag, eftersom fusionen ikke vil hæmme den effektive konkurrence betydeligt.

2.1.3. Det relevante geografiske marked

Kommissionen har i tidligere praksis betragtet markedet for salg af skadesforsikring som nationalt både hvad angår forsikring til private og erhvervskunder.⁵⁸ Kommissionen har dog fundet, at markedet sandsynligvis er bredere end nationalt, hvad angår forsikring af søfart, luft og transport samt større industrielle og miljømæssige risici.⁵⁹

⁵⁶ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 147.

⁵⁷ Referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023, og referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023

⁵⁸ Kommissionens afgørelser i sagerne; M.6957, punkt 30; M.8257, punkt 77; M.10229, punkt 32.

⁵⁹ Kommissionens afgørelser i sagerne; M.5010, punkt 24; M.6217, punkt 31.

Konkurrencerådet har tidligere afgrænset et overordnet marked for salg af skadesforsikring til private og de fleste erhvervsdrivende⁶⁰ til Danmark.⁶¹ Konkurrencerådet lagde konkret vægt på, at privatpersoner og virksomheder generelt ikke henvender sig direkte til et forsikringselskab i udlandet for at tegne forsikringer, bl.a. på grund af sprogbarrierer og usikkerhed om soliditetsforhold.⁶²

I *Godkendelse af PFA Pension Forsikringsaktieselskabs overtagelse af Mølholm Forsikring A/S* fandt Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen ikke anledning til at afvige fra tidligere praksis, hvor markedet for sundhedsforsikringer var afgrænset til Danmark.⁶³

Parterne har anført, at det er Parternes opfattelse, at alle sundhedsforsikrede personer i Danmark, hvoraf langt størstedelen er forsikret via en sundhedsforsikring til erhvervs-kunder, er forsikret i henhold til sundhedsforsikring leveret af danske udbydere. Efter Parternes opfattelse kan styrelsen til brug for vurderingen af Transaktionen tage udgangspunkt i et nationalt marked.⁶⁴

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens vurdering

Styrelsen vurderer, at der ikke er forhold, der indikerer, at danske erhvervs-kunder efterspørger sundhedsforsikring fra udbydere i udlandet. Styrelsen finder ikke anledning til at afvige fra tidligere praksis, som er omtalt ovenfor. Styrelsen finder derfor, at markedet for sundhedsforsikringer skal afgrænses til Danmark. På den baggrund er der til brug for vurderingen af fusions effekt taget udgangspunkt i et geografisk marked afgrænset til Danmark.

2.2. Vurdering af fusionens konkurrencemæssige virkninger

2.2.1. Vurdering af det kontrafaktiske scenarie

Ved styrelsens vurdering af, om fusionen vil hæmme den effektive konkurrence betydeligt, skal det vurderes, hvordan konkurrencesituationen forventes at være på markedet uden fusionen (det kontrafaktiske scenarie) sammenlignet med, hvordan konkurrencesituationen forventes at være

⁶⁰ Med mulig undtagelse af visse typer af kunder/risici, hvor der er grænseoverskridende aktiviteter, fx inden for søfart og transport.

⁶¹ Konkurrencerådets afgørelse af 5. november 2018, *Trygs køb af Alka*, punkt 403 og Konkurrencerådets afgørelse af 27. april 2022, *Alm. Brands erhvervelse af Codan Forsikring*, punkt 256 og 266.

⁶² Konkurrencerådets afgørelse af 27. april 2022, *Alm. Brands erhvervelse af Codan Forsikring*, punkt 240, og Konkurrencerådets afgørelse af 5. november 2018, *Trygs køb af Alka*, punkt 403.

⁶³ Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens afgørelse af 4. september 2013, *Godkendelse af PFA Pension Forsikringsaktieselskabs overtagelse af Mølholm Forsikring A/S*, side 11.

⁶⁴ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 135.

med fusionens gennemførelse (fusionsscenariet). Styrelsen sammenligner de to scenarier for derved at vurdere, om fusionen hæmmer den effektive konkurrence betydeligt.

Parterne har oplyst overfor styrelsen, at Parterne i fravær af Transaktionen havde fortsat deres virksomhed som hidtil, dvs. at status quo er det relevante kontrafaktiske scenarie.⁶⁵ Styrelsen vurderer, at status quo er det relevante kontrafaktiske scenarie i den foreliggende sag.

2.2.2. Berørte markeder

Horisontale overlap

Et relevant produktmarked betragtes som et såkaldt ”horisontalt berørt” marked, når to eller flere af fusionsparterne er aktive på det samme marked, og fusionen vil medføre, at de tilsammen vil få en markedsandel på mindst 15 pct.⁶⁶

Parterne har henvist til brancheorganisationen Forsikring & Pensions opdeling af forsikringsbranchen i forhold til at angive markedsandele for de horisontalt berørte markeder. Tabel 1 viser markedsandele og HHI i 2021 for de mulige horisontalt berørte markeder,⁶⁷ hvis der tages udgangspunkt i Forsikring & Pensions segmentering af forsikringsbranchen, hvor disse segmenteringer af Parterne er ”konverteret” til produktmarkeder, som har været overvejet i tidligere praksis, baseret på Parternes markedskendskab.

⁶⁵ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 87.

⁶⁶ Bekendtgørelse om anmeldelse af fusioner, nr. 690 af 25/05/2020, bilag 1, afsnit 7.

⁶⁷ Oplysninger om markedsandele i det følgende stammer fra Parterne, som har foretaget beregninger ud fra data om bruttopræmieindtægter på forsikringsområdet fra brancheforeningen Forsikring og Pension, jf. Parternes fusionsanmeldelse punkt 160. De senest tilgængelige tal for bruttopræmieindtægter for alle aktører på årsbasis er fra 2021. Da Parterne ikke har et fuldstændigt kendskab til konkurrenternes oplysninger, er der i enkelte tilfælde foretaget et skøn. Styrelsen har desuden modtaget oplysninger om bruttopræmieindtægter for fusionsparterne for de første to kvartaler i 2022 for at se, hvordan udviklingen har været siden 2021. På den baggrund vurderer styrelsen, at de oplyste tal fra 2021 er tilstrækkelige til at vurdere Parternes markedsstyrke.

Tabel 1 – Markedsandele på baggrund af Forsikring og Pensions segmenteringer (2021)

Berørte markeder, 2021	Oona	Top/If	Samlet	HHI før	HHI efter	Delta
Skadesforsikring	[0-5] pct.	[20-30] pct.	[20-30] pct.	[1.000-1.500]	[1.000-1.500]	[<250]
Skadesforsikring, erhvervs-kunder	[0-5] pct.	[20-30] pct.	[20-30] pct.	[1.500-2.000]	[1.500-2.000]	[<250]
Skadesforsikring, privatkunder	[0-5] pct.	[10-20] pct.	[10-20] pct.	[1.000-1.500]	[1.000-1.500]	[<250]
Ulykkes- og sundhedsforsikring	[0-5] pct.	[10-20] pct.	[20-30] pct.	[1.000-1.500]	[1.000-1.500]	[<250]
Ulykkes- og sundhedsforsikring, erhvervs-kunder	[5-10] pct.	[20-30] pct.	[20-30] pct.	[1.000-1.500]	[1.500-2.000]	[≥250]
Ulykkes- og sundhedsforsikring, privatkunder	[0-5] pct.	[10-20] pct.	[10-20] pct.	[1.000-1.500]	[1.000-1.500]	[<250]
Sundhedsforsikring	[5-10] pct.	[0-5] pct.	[5-10] pct.	[3.000-4.000]	[3.000-4.000]	[<150]
Sundhedsforsikring, erhvervs-kunder	[20-30] pct.	[0-5] pct.	[20-30] pct.	[1.000-1.500]	[1.500-2.000]	[<250]

Kilde: Forsikring & Pension samt Parternes fusionsanmeldelse tabel 5, tabel 6, tabel 11 og tabel 12 baseret på Forsikring og Pensions segmentering og Parternes egne beregninger.

Styrelsen bemærker, at Parternes markedsandele og HHI overskrider Kommissionens fastsatte grænser for, hvornår det er usandsynligt, at der kan påvises horisontale konkurrencemæssige problemer⁶⁸ på to af Forsikring & Pensions segmenter. Det drejer sig om segmentet for ulykkes- og sundhedsforsikringer til erhvervs-kunder med en andel på [20-30] pct. efter fusionen og en ændring i HHI på [≥250] og segmentet for skadesforsikring til erhvervs-kunder med en andel på [20-30] pct.⁶⁹

Topdanmark og If Skadeforsikring har før fusionen tilsammen en markedsandel på [20-30] pct. på et marked for skadesforsikring til erhvervs-kunder. Ændringen i markedsandelene efter fusionen på dette segment skyldes alene, at Oona Group er aktiv inden for salg af sundhedsforsikringer til erhvervs-kunder. Oona Group er ikke aktiv på andre markedssegmenter end salg af sundhedsforsikringer, hvoraf størstedelen er til erhvervs-kunder. Styrelsen vurderer, at eventuelle konkurrencemæssige betænkeligheder som følge af denne fusion vil kunne gøre sig gældende for de segmenter, hvor begge parter har aktiviteter. Parternes overlap på de i Tabel 1 ovenfor angivne segmenter skyldes alene overlappet vedrørende sundhedsforsikringer til erhvervs-kunder. Styrelsen vurderer derfor, at det er relevant for denne sag at undersøge fusionens virkninger på et muligt relevant marked for sundhedsforsikring til erhvervs-kunder.

⁶⁸ Kommissionens retningslinjer af 5. februar 2004 for vurdering af horisontale fusioner efter Rådets forordning om kontrol med fusioner og virksomhedsoverdragelser (2004/C 31/03) ("Retningslinjer for horisontale fusioner"), punkt 20, hvoraf det bl.a. fremgår, at det anses for usandsynligt, at en fusion vil medføre konkurrencemæssige problemer, hvis HHI efter fusionen er mellem 1.000 og 2.000, og med et delta mindre end 250.

⁶⁹ Styrelsen bemærker, at der ikke i hverken Kommissionen eller styrelsens praksis er blevet afgrænset et marked for ulykkes- og sundhedsforsikringer, og at der alene er praksis for afgrænsning af markedet for skadesforsikring til erhvervs-kunder.

2.2.3. Horisontale virkninger på markedet for sundhedsforsikringer til erhvervskunder i Danmark

En horisontal fusion kan fjerne et betydeligt konkurrencemæssigt pres på en eller flere virksomheder, som dermed får større markedsmagt uden at anvende en koordineret adfærd.⁷⁰

Det skal herefter vurderes, om fusionen mellem Topdanmark og Oona Group vil hæmme den effektive konkurrence betydeligt som følge af horisontale virkninger på markedet for sundhedsforsikringer til erhvervskunder i Danmark.

Tabel 2 – Markedsandele for salg af sundhedsforsikringer til erhvervskunder i 2021

Markedsandele 2021	pct.
Oona Group	[20-30]
Topdanmark	0
If Skadeforsikring	[0-5]
Parterne i alt	[20-30]
Tryg	[10-20]
Gjensidige Forsikring	[10-20]
PFA Pension	[10-20]
Danica Pension	[5-10]
Nordea	[5-10]
Alm. Brand Group	[5-10]
AP Pension	[0-5]
Pension Danmark	[0-5]
I alt	100
HHI før	[1.000-1.500]
HHI efter	[1.500-2.000]
Delta	[<250]

Kilde: Parternes fusionsanmeldelse tabel 6 baseret på Forsikring og Pensions segmentering og Parternes egne beregninger.

Det fremgår af Tabel 2 ovenfor, at Oona Group før fusionen er den største aktør med en markedsandel på [20-30] pct. If Skadeforsikring har en begrænset markedsandel på [0-5] pct. før fusionen. Fusionen medfører derfor en begrænset forøgelse af Parternes markedsandele.

Efter fusionen bliver Topdanmark den største aktør på markedet. Hertil kommer, at Parterne blot er marginalt større end konkurrenterne Tryg, Gjensidige Forsikring og PFA Pension med markedsandele på hhv. [10-20] pct., [10-20] pct. og [10-20] pct. Der er derudover en række aktører med lavere markedsandele.

⁷⁰ Kommissionens retningslinjer for vurdering af horisontale fusioner punkt 22.

Efter fusionen har Parterne en markedsandel på under 25 pct. HHI stiger til et niveau på [1.500-2.000] med en ændring på [<250]. Markedsandelen og ændringen i HHI er dermed inden for de af Kommissionens fastsatte grænser for, hvornår det er usandsynligt, at der kan påvises horisontale konkurrencemæssige problemer.⁷¹

2.2.3.1. *Ensidige virkninger*

Langt størstedelen af de interviewede konkurrenter, kunder og forsikringsmæglere vurderer, at fusion *ikke* vil have nogen negativ konkurrencemæssig effekt på markedet.

Selvom der er tale om et begrænset overlap, og at HHI, og ændringen heri, er under grænserne for, hvornår det er sandsynligt, at der kan påvises konkurrencemæssige problemer, har styrelsen overvejet, om der er en risiko for ensidige virkninger som følge af fusionen. Dette skyldes, at nogle af aktørerne på møder med styrelsen har peget på, fusionen muligvis kan føre til prisstigninger.⁷²

Styrelsen har også overvejet, om det kan medføre konkurrencemæssige problemer, at den største aktør på markedet, Oona Group, får en højere markedsandel.

Styrelsen vurderer dog, at fusionen ikke vil hæmme den effektive konkurrence betydeligt, selvom Parterne bliver den største aktør på markedet efter fusionen. Styrelsen vurderer også, at fusionen isoleret set ikke medfører en risiko for prisstigninger jf. i det følgende.

Brugen af forsikringsmæglere

I *Alm. Brand/Codan* undersøgte Konkurrencerådet blandt andet salg af skadesforsikringer i Danmark via forsikringsmæglere. Konkurrencerådets undersøgelser viste blandt andet, at en del af salget af skadesforsikring til erhvervskunder i Danmark skete gennem en forsikringsmægler.⁷³

I *Alm. Brand/Codan* tillagde styrelsen det betydning for vurderingen af ensidige virkninger af fusionen, at erhvervskunderne generelt var mere

⁷¹ Jf. Kommissionens retningslinjer af 5. februar 2004 for vurdering af horisontale fusioner efter Rådets forordning om kontrol med fusioner og virksomhedsoverdragelser (2004/C 31/03) ("Retningslinjer for horisontale fusioner"), punkt 20, hvoraf det bl.a. fremgår, at det anses for usandsynligt, at en fusion vil medføre konkurrencemæssige problemer, hvis HHI efter fusionen er mellem 1.000 og 2.000, og med et delta mindre end 250.

⁷² Eksempelvis referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

⁷³ 31 pct. af forsikringsselskabernes bruttopræmieindtægter fra nye kunder blev i 2020 genereret via mæglere. Jf. Konkurrencerådets afgørelse af 27. april 2022 *Alm. Brands erhvervelse af Codan Forsikring*, punkt. 116.

professionelle end privatkunder, og at brugen af forsikringsmæglere og gennemførelsen af regelmæssige udbud skabte en vis dynamik på markedet.⁷⁴

Styrelsen bemærker, at Transaktionen i denne sag angår et marked for salg af sundhedsforsikringer til professionelle erhvervskunder. Styrelsens interviews med aktører i den foreliggende sag understøtter videre, at der også på et marked for sundhedsforsikring til erhvervskunder i Danmark bliver gjort brug af forsikringsmæglere. Dette understøttes af, at Oona Groups kunder hovedsageligt benytter sig af mæglere, som står for [xxx] pct. af salget, mens [xxx] pct. af salget sker via pensionselskaber. De resterende [xxx] pct. af salget sker direkte fra Dansk Sundhedsforsikrings egen salgsorganisation.⁷⁵

Flere aktører har oplyst overfor styrelsen, at forsikringsmæglere er med til at lægge et konkurrencepres på forsikringsselskaberne. AP Pension har bl.a. oplyst, at *”forsikringsmæglerne således spiller en aktiv rolle i forhold til at fastholde en høj grad af konkurrence, da de sikrer, at aftalerne løbende bringes i udbud.”*⁷⁶ Yderligere har [xxx] oplyst, at *”kunder, som har indgået aftale med [xxx] via en mægler, i gennemsnit kan skifte leverandør af sundhedsforsikringer hvert tredje år.”*⁷⁷ [xxx] har oplyst over for styrelsen, at: *”B2B markedet er generelt prisfølsomt, og der har været en tendens til, at priserne har været presset i bund, blandt andet som følge af, at kunder anvender professionelle forsikringsmæglere, som bistår kunderne med at forhandle en lavere pris.”*⁷⁸ Dette indikerer, at brugen af forsikringsmæglere bl.a. er med til sikre lavere priser for erhvervskunderne.

Det fremgår af Parternes fusionsanmeldelse⁷⁹: *”at virksomhedernes køb af sundhedsforsikringer ofte sker gennem mæglere, og at købene dermed i betydelig grad konkurrenceudsættes”*. Endvidere fremgår det, at *”mange af virksomhederne anvender professionelle forsikringsmæglere, hvilket intensiverer konkurrencen på markedet, herunder fordi forsikringsmæglerne typisk indhenter flere tilbud, end kunden selv ville have gjort på egen hånd.”*⁸⁰

Styrelsen vurderer, at oplysningerne fra aktører og fra Parterne understøtter, at forsikringsmæglere er med til at skabe en vis dynamik på et marked for sundhedsforsikringer til erhvervskunder i Danmark.

Der findes alternative leverandører

⁷⁴ Konkurrencerådets afgørelse af 27. april 2022 *Alm. Brands erhvervelse af Codan Forsikring*, punkt. 379.

⁷⁵ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 294.

⁷⁶ Referat af møde mellem AP Pension og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

⁷⁷ Referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

⁷⁸ Referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

⁷⁹ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt. 213.

⁸⁰ Parternes fusionsanmeldelse af 19. september 2023, punkt 220.

Selvom Parterne efter fusionen er den største aktør på markedet, vurderer styrelsen, at der er en række andre alternative leverandører, som kunderne kan vælge, herunder Tryg og Gjensidige Forsikring.

Konkurrenter til Parterne og forsikringsmæglere har i denne sammenhæng oplyst, at navnlig erhvervskunder genovervejer og bringer deres kontrakter med leverandører af sundhedsforsikringer i genudbud typisk hvert tredje år.⁸¹ [xxx] og [xxx] har oplyst, at aftaler om sundhedsforsikring for erhvervskunder typisk bliver udbudt hvert tredje til femte år.⁸²

Parterne har oplyst overfor styrelsen, at der ikke er særlige barrierer for, at kunder kan skifte leverandør af sundhedsforsikringer, hverken til erhvervs-kunder eller til privatkunder i Danmark.

Styrelsen vurderer på den baggrund, at erhvervskunderne både anvender forsikringsmæglere til at afsøge markedet, og der findes en række store alternative aktører, som kunderne kan vælge at skifte til.

Styrelsen har yderligere overvejet, om fusionen kan medføre prisstigninger efter fusionen. [xxx] har blandt andet oplyst, at priserne grundlæggende har været stigende indenfor de seneste 5 år, og at dette også skyldes, at produkterne er blevet bedre i denne periode.⁸³ [xxx] har hertil oplyst at ”prisen for sundhedsforsikringer er steget kraftigt indenfor de seneste 2 år. [xxx] oplyste, at dette skyldes flere faktorer: Først har Covid-19 skabt et efterslæb, og der har været en stigning i antallet af mentale behandlinger. Derudover er brugs-frekvensen steget med 10-15 procentpoint.”⁸⁴

Styrelsen vurderer på den baggrund, at prisstigninger på markedet kan skyldes en række andre faktorer. Styrelsen vurderer, at fusionen ikke medfører en risiko for prisstigninger. Styrelsen tillægger det betydning for denne vurdering, at konkurrencepresset på Parterne og generelt i markedet for sundhedsforsikringer til erhvervskunder i Danmark vil være det samme før og efter fusionen, eller at konkurrencepresset dog kun ændres marginalt efter fusionen. Efter fusionen vil der fortsat findes alternative leverandører af sundhedsforsikringer, som kunderne kan vælge. Styrelsen lægger også vægt på, at erhvervskunder bruger forsikringsmæglere jf. ovenfor, hvilket er med til at lægge et pres på priserne i markedet fra efterspørgselsiden.

Konklusion på vurdering af ensidige virkninger

Efter fusionen er Parterne fortsat den største aktør på markedet med en samlet markedsandel på [20-30] pct. Markedet er efter fusionen ikke meget koncentreret, idet flere konkurrenter har markedsandele i niveauet mellem

⁸³ Referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

⁸⁴ Referat af møde mellem [xxx] og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den [xxx] 2023.

[5-30] pct., og det relativt begrænsede overlap mellem Parterne indebærer, at HHI og ændringen heri er under Kommissionens fastsatte grænser.

Styrelsen vurderer samlet set, at der ikke er risiko for, at fusionen hæmmer den effektive konkurrence betydeligt. Styrelsen lægger blandt andet vægt på, at langt størstedelen af de interviewede konkurrenter, kunder og forsikringsmæglere vurderer, at fusion *ikke* umiddelbart vil have nogen negativ konkurrencemæssig effekt på markedet.

Derudover vurderer styrelsen, at der efter fusionen er en række andre alternative leverandører af sundhedsforsikringer som har markante markedsandele og som virksomhedskunderne vil kunne anvende i stedet for Oona Group eller If Skadeforsikring.

Styrelsen vurderer, at fusionen mellem Topdanmark og Oona Group *ikke* vil hæmme den effektive konkurrence betydeligt, navnlig som følge af skabelsen eller styrkelsen af en dominerende stilling på et marked for salg af sundhedsforsikringer til erhvervskunder i Danmark.

3. Konklusion

På baggrund af de foreliggende oplysninger vurderer Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen, at den anmeldte fusion ikke hæmmer den effektive konkurrence betydeligt. Fusionen skal derfor godkendes, jf. konkurrencelovens § 12 c, stk. 2, 1. pkt. Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har på den baggrund godkendt Topdanmark Forsikring A/S' erhvervelse af enekontrol over Oona Group, herunder Oona Health A/S, jf. konkurrencelovens § 12 c, stk. 1, jf. stk. 2, 1. pkt.