

NOTAT

21. maj 2012
ITE
4/0120-0401-0101
/MOH/LVS

Godkendelse på baggrund af en forenklet sagsbehandling af Nordic Capitals overtagelse af Bladt Industries Holding A/S

KONKURRENCE- OG
FORBRUGERSTYRELSEN

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen modtog den 27. april 2012 en forenklet anmeldelse af en fusion mellem Nordic Capital VII Limited¹ (Nordic Capital) og Bladt Industries Holding A/S (Bladt Holding), jf. konkurrencelovens § 12 b, stk. 1. Anmeldelsen var fuldstændig 27. april 2012.

ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTERIET

1. Transaktionen

Som følge af den påtænkte transaktion erhverver Nordic Capital indirekte kontrol med Bladt Industries A/S (Bladt Industries) med tilhørende datterselskaber. Dette sker ved, at Nordic Capital køber og overtager 100 pct. af aktierne i Bladt Holding gennem det til lejligheden stiftede holdingselskab Aktieselskabet af 30. november 2011 (SPV), jf. konkurrencelovens § 12 a, stk. 1, nr. 2. SPV's formål er alene at agere som holdingselskab for aktierne i Bladt Holding efter transaktionens gennemførelse.

Efter den påtænkte transaktion vil Nordic Capital sælge en ikke-kontrollerende minoritetsaktieandel på [...] pct. til ledelsen i Bladt Industries. Den resterende ejerandel på [...] pct. vil være ejet af Nordic Capital, og dermed opnår Nordic Capital enekontrol med Bladt Holding.

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, skal fusionen anmeldes til Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen, jf. konkurrencelovens § 12 b, stk. 1.

Ifølge det oplyste er der tale om en fusion omfattet af § 3, stk. 1, nr. 3, i bekendtgørelse nr. 976 af 13. august 2010 om anmeldelse af fusioner. 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.

¹ Nordic Capital VII Limited indgår som komplementar for Nordic Capital VII Alpha L.P. og Nordic Capital VII Beta L.P.

Godkendelsen er givet under forudsætning af, at de oplysninger, som de deltagende virksomheder har afgivet, er korrekte, jf. konkurrenceloven § 12 f, stk. 2.

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 22 porteføljeselskaber inden for en bred vifte af forskellige industrier, herunder offshore energiservices, trafikikkerhedsløsninger og kobberprodukter.

Bladt Holding ejer 100 pct. af aktierne i driftsselskabet Bladt Industries. Bladt Industries er en stålvirksomhed med speciale inden for fremstilling af store komplekse stålkonstruktioner til særligt offshore energisektoren. Bladt Industries opererer inden for tre kerneforretningsområder: vind og vedvarende energi, olie- og gasenergi samt infrastruktur.

3. Vurdering af fusionen

3.1. Det relevante produktmarked

Det er anmelders opfattelse, at der er tre overordnede produktmarkeder svarende til de tre forretningsområder, som Bladt Industries beskæftiger sig med, jf. afsnit 2.

Det er parternes vurdering, at der ikke er nogen horisontale overlap mellem Nordic Capital porteføljeselskaber og Bladt Industries. Det er endvidere parternes vurdering, at der ikke er nogen reelle vertikale forbindelser mellem Bladt Industries og Nordic Capitals porteføljeselskaber. I det omfang der måtte være nogle begrænsede vertikale forbindelser, har parterne hverken enkeltvis eller tilsammen markedsandele i tidligere eller senere omsætningsled på 25 pct. eller mere i Danmark.

I det følgende beskrives de potentielle horisontale overlap og vertikale forbindelser, som der efter det af parterne oplyste, kan være mellem Bladt Industries og fire af Nordic Capitals porteføljeselskaber, nemlig Master Marine AS, Bufab, Luvata og Saferoad AS. Der tages udgangspunkt i Bladt Industries' tre forretningsområder, (i) stålkonstruktioner til vind og vedvarende energi, (ii) stålkonstruktioner til olie- og gasenergi, og (iii) stålkonstruktioner til infrastruktur.

3.1.1. Stålkonstruktioner til vind og vedvarende energi

Opførelsen af en offshore vindmøllepark kan inddeles i tre konstruktionsfaser: konstruktion af fundament, konstruktion af vindturbine og konstruktion af transformerstation. Hver konstruktionsfase varetages typisk af en hovedentreprenør.

I forbindelse med opførelsen af en offshore vindmøllepark indgås der sædvanligvis kontrakter med den enkelte hovedentreprenør indenfor henholdsvis fundamenter, vindturbiner og transformerstationer. Hovedentreprenørerne inden for de enkelte områder er ansvarlige for både design, produktion, transport og installation af det pågældende element. Bladt Industries fungerer ifølge parterne sædvanligvis som underleverandør på fundamentsdelen og transformerstationsdelen.

I nogle tilfælde indgår Bladt Industries dog aftaler direkte med bygherren. Hvis dette er tilfældet, er der for transformerstationer tale om EPCI-kontrakter,² hvor Bladt Industries foruden selve fremstillingen af transformerstationen også står for designfasen, transporten og installationen af transformerstationen. Bladt Industries anvender i dette tilfælde underleverandører til udførelse af de opgaver, som Bladt Industries ikke selv udfører (fx transport og installation).

Master Marine AS, som er et porteføljeselskab under Nordic Capital, er en offshore servicevirksomhed med speciale i transport og installation af tunge konstruktioner til offshore olie- og gasindustrien eller vindmølleprojekter. Bladt Industries anvender underleverandører til transport og installation af transformerstationer til offshore vindmølleparker som led i indgåelsen af EPCI-kontrakter. Fusionsparterne anfører dog, at der ikke er samhandel mellem Master Marine AS og Bladt Industries, og at Master Marine AS ikke har nogen omsætning til kunder i Danmark.

Nordic Capital har endvidere kontrollerende ejerandel i porteføljeselskabet **Luvata**, som er leverandør af produkter, komponenter, løsninger og serviceydelser til fremstilling og byggeri inden for blandt andet elproduktion, vedvarende energi og ventilation. Bladt Industries køber ikke komponenter til vindmøllegeneratorer direkte fra leverandørerne, men indgår en aftale med en underleverandør, der står for den komplette el-leverance til et konkret projekt. I det tilfælde vil leverandører som Luvata ifølge parterne derfor fungere som en "underunderleverandør", men Bladt Industries har ikke nogen indflydelse på valget heraf. Det er på denne baggrund parternes vurdering, at der ikke er nogen vertikal forbindelse mellem Master Marine AS og Bladt Industries eller mellem Luvata og Bladt Industries på markedet for stålkonstruktioner til offshore vind og vedvarende energi.

3.1.2. Stålkonstruktioner til olie- og gasenergi

Markedet for opførelse af offshore olie og gasinstallationer minder i sin struktur og opbygning om markedet for opførelse af offshore vindmølleparker. Bladt Industries kan agere både som hovedentreprenør og underleverandør på dette marked. I de tilfælde, hvor Bladt Industries agerer som hovedentreprenør, indgår Bladt Industries kontrakter med de underleverandører, der er nødvendige for at kunne udføre den pågældende opgave.

Nordic Capital har kontrollerende ejerandel i porteføljeselskabet **Bufab**, som udvikler, fremstiller, køber og markedsfører en lang række befæstelser/small parts. Inden for offshore-branchen fungerer Bufab som forhandler og leverandør af befæstelser til olie- og gasindustrien og den petrokemiske industri.

Bladt Industries anvender i meget begrænset omfang bolte mv. i sin produktion. Bladt Industries er en stålvirksomhed, der hovedsagligt svejser sine produkter. Bladt Industries' forbrug af bolte afhænger af konkrete projekter, og kan variere fra

² Engineering, Procurement, Construction and Installation kontrakter.

år til år. Under alle omstændigheder udgør omkostningerne til indkøb af produkter af denne type alene promiller af de samlede omkostninger, der er forbundet med et projekt. Indkøb af befæstelser i forbindelse med konkrete projekter sker på baggrund af indhentelse af tilbud fra flere leverandører, hvorefter det mest fordelagtige tilbud vælges. Bufab har ikke nogen omsætning til kunder i Danmark inden for offshore olie- og gasindustrien.

Porteføljevirkksomheden **Master Marine AS** er specialist i transport og installation af tunge konstruktioner til offshore olie- og gasindustrien.

Der er ingen samhandel mellem Master Marine AS og Bladt Industries, og Master Marine AS har ikke nogen omsætning til kunder i Danmark, jf. afsnit 3.1.1.

Det er fusionsparternes vurdering, at der ikke er nogen reel vertikal forbindelse mellem Bufab og Bladt Industries, og at denne i givet fald er af så bagatelagtig karakter, at der ikke er nogen reel vertikal forbindelse på markedet for stålkonstruktioner til offshore olie- og gasenergi. Det er ligeledes parternes vurdering, at der ikke er nogen vertikal forbindelse mellem Master Marine AS og Bladt Industries på dette marked.

3.1.3. Stålkonstruktioner til infrastruktur

Nordic Capital har kontrollerende ejerandel i porteføljeselskabet **Saferoad AS**, som bl.a. leverer færdselsskilte og tekniske trafikprodukter, vejmarkering og vejbelysning, autoværn og rækværker til broer, samt sten- og tunnelsikring. Enkelte af Saferoad AS' datterselskaber fremstiller rørbroer af korrugeret stål med en begrænset spændvidde.

Bladt Industries fremstiller komplette broer og dele til større broer. De konstruktioner og løsninger, som Bladt Industries anvender, adskiller sig markant fra de konstruktioner, som Saferoad AS' datterselskaber anvender, idet Bladt Industries konstruktioner er klassiske brokonstruktioner uden de samme begrænsninger i spændvidde. Virksomhederne opfatter ikke hinanden som konkurrenter.

På denne baggrund vurderer fusionsparterne, at der ikke er et horisontalt overlap mellem Bladt Industries og Saferoad AS og dets datterselskaber, for så vidt angår broer.

I relation til Bladt Industries aktiviteter inden for bygge- og anlægsvirksomhed, som Bladt Industries befinder sig på i Danmark, kan det ikke udelukkes, at **Bufab** i forhold til disse markeder er aktiv på et produktmarked i et forudgående led. Uanset den nærmere markedsafgrænsning er det under alle omstændigheder fusionsparternes vurdering, at fusionsparterne hverken enkeltvis eller tilsammen har markedsandele i forudgående eller efterfølgende led på over 25 pct. inden for bygge- og anlægsindustrien.

3.1.4. Samlet vurdering af de relevante produktmarkeder

Det er anmelders opfattelse, at der er tre overordnede produktmarkeder svarende til de tre forretningsområder, som Bladt Industries beskæftiger sig med, nemlig stålkonstruktioner til henholdsvis vind og vedvarende energi, olie- og gasenergi samt infrastruktur.

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

Anmelder har, henset til karakteren af de produkter og projekter, som Bladt Industries fremstiller og deltager i, i forhold til vurderingen af anmeldelsespligt af fusionen taget udgangspunkt i en geografisk afgrænsning ud fra opførelsessted (end-use-place). Anmelder anfører endvidere, at Bladt Industries' omsætning er projekt-baseret, og at konkurrencen med andre leverandører typisk udspiller sig dér, hvor et projekt (fx en vindmøllepark, et offshore olieanlæg eller en bro) udbydes og opføres.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen finder det ikke nødvendigt nærmere at afgøre den præcise afgrænsning af det geografiske marked for stålkonstruktioner eller for stålkonstruktioner til henholdsvis offshore vind og vedvarende energi, offshore olie- og gasenergi og infrastruktur. 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 tre angivne forretningsområder, hvor Bladt Industries er aktiv.

Det skyldes, at der efter det oplyste ikke er nogen horisontale overlap mellem Bladt Industries og Nordic Capitals porteføljeselskaber.

For så vidt angår vurderingen af potentielle vertikale forbindelser mellem Bladt Industries og Nordic Capitals porteføljeselskaber, er det styrelsens vurdering, at der i forhold til porteføljeselskaberne Master Marine, Bufab og Luvata ikke er nogen reelle vertikale forbindelser.

På baggrund af de foreliggende oplysninger er det således Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens vurdering, at den effektive konkurrence på stålkonstruktionsområdet 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.