

NOTAT

Dato: 22. december 2014

Sag: BITE-14/10716

Sagsbehandler: /LR/BFJ

Godkendelse af Energinet.dks køb af DONG Storage A/S fra DONG Energy A/S

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen modtog den 17. december 2014 en anmeldelse af en fusion mellem Energinet.dk og DONG Storage 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 17. december 2014.

**KONKURRENCE- OG
FORBRUGERSTYRELSEN**

1. Transaktionen

Transaktionen indebærer, at Energinet.dk køber 100 pct. af aktierne i DONG Storage A/S fra DONG Energy A/S. Ved gennemførelse af transaktionen opnår Energinet.dk enekontrol over DONG Storage A/S.

**ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTERIET**

2. Parterne og deres aktiviteter

Energinet.dk har det overordnede ansvar for det danske el- og naturgas-system. Energinet.dk skal sikre, at der altid er balance mellem forbrug og produktion af hhv. el- og naturgas på både kort og langt sigt.

Energinet.dk er endvidere ansvarlig for udviklingen af gasmarkedet, og ejer 50 pct. af aktierne i Gas Point Nordic, der faciliterer handel med naturgas til fysisk levering i Danmark. Derudover ejer og driver Energinet.dk det ene af de to danske gaslagre, nemlig gaslageret i Lille Torup nær Viborg. Gaslageret i Lille Torup har en kapacitet på ca. 435 mio. Nm³.

Derudover er Energinet.dk ansvarlig for driften af de danske transmissionsforbindelser for el- og naturgas. Endelig administrerer Energinet.dk PSO-støtteordningerne til miljøvenlig energiproduktion. Energinet.dk er ejet af Klima-, Energi- og Bygningsministeriet på vegne af den danske stat.

DONG Storage A/S ejer og driver det andet af de to danske gaslagre, nemlig gaslageret i Stenlille nær Sorø. Gaslageret er det største af de to danske gaslagre med en kapacitet på ca. 575 mio. Nm³.

Energinet.dk er en offentlig virksomhed ejet 100 pct. af den danske stat. Derudover har den danske stat aktiemajoriteten i DONG Energy A/S.

3. Jurisdiktion

Efter fusionen vil Energinet.dk have enekontrol med DONG Storage A/S. Hermed skal omsætningen for nærværende fusion opgøres som summen af omsætningen for hhv. DONG Storage A/S, Energinet.dk og Klima-, Energi- og Bygningsministeriet.

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.

Nærværende fusionen opfylder ikke kriterierne for en forenklet anmeldelse, jf. § 3, stk. 1, nr. 1- 3, i bekendtgørelse nr. 1.005 af 15. august 2013 om anmeldelse af fusioner. Fusionen er derfor anmeldt almindeligt.

4. Relevante markeder

4.1 Afgrænsningen af det relevante produktmarked

Ifølge parterne peger udviklingen på gasmarkedet i retning af, at der skal afgrænses et relevant produktmarked for fleksibilitetsydelse for naturgas.

Markedet består ifølge parterne af følgende segmenter:

- i. Gaslagring*
- ii. Flexibilitet ved centrale og decentrale kraftvarmeværker*
- iii. Flexible leveringskontrakter*
- iv. Børshandel*

I forbindelse med COMP/M.3868 – DONG /Elsam/Energi E2 fra 2006 udarbejdede EU-Kommissionen markedsundersøgelser af graden af substitution mellem de forskellige fleksibilitetsydelser, jf. pkt. *i.-iv.* ovenfor.

Det var dengang EU-Kommissionens vurdering, at ingen af de nævnte alternativer kunne substitueres fuldt ud med gaslagring. Dog lod EU-Kommissionen den endelige markedsafgrænsning stå åben, da den endelige afgrænsning af det relevante produktmarked ikke havde nogen betydning for vurderingen af fusionen.

I følge parterne har markedsforholdene ændret sig væsentligt siden EU-Kommissionens afgørelse i 2006, hvilket ifølge parterne peger i retning af, at produktmarkedet i dag skal afgrænses bredere end til markedet for gaslagring.

Parterne fremhæver således, at etableringen af importkapacitet fra Tyskland til Danmark og et mere velfungerende engrosmarked for gas har øget gashandelsselskabernes mulighed for at substituere mellem gaslagring og andre fleksibilitetsprodukter.

4.2 Afgrænsningen af det geografiske marked

Ifølge parterne skal det geografiske marked afgrænses til enten Nordeuropa eller til et regionalt dansk-svensk-tysk marked.

Med afgørelse i sag COMP/M.3868 – DONG /Elsam/Energi E2 fra 2006 afgrænsede EU-Kommissionen det geografiske marked til Danmark.

Ifølge parterne medfører udvidelsen af transmissionsforbindelserne mellem Danmark og Tyskland samt retningslinjerne i EU's tredje liberaliseringspakke fra 2009, at markederne løbende bliver mere og mere integrerede.

Ifølge parterne medfører den øgede integration af gasmarkederne i EU således, at det geografiske marked i dag skal afgrænses bredere end til Danmark.

4.3 Vurdering af de relevante markeder

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens markedsundersøgelser peger på, at de øvrige fleksibilitetsydelse i højere grad er substitutter til dansk gaslagring end det var tilfældet i 2006. Således var priserne på gaslagre i 2012 og 2013 bestemt af forskellen på de internationale priser på vinter- og sommergas.

I 2006 vurderede EU-Kommissionen, at det snævrere mulige marked var et dansk marked for gaslagring. Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens undersøgelser viser, at dette også er den snævrere mulige markedsafgrænsning i dag. Den øgede substitution trækker dog i retning af både et bredere produktmarked og et bredere geografisk marked. Hvorvidt denne substitution har et sådant omfang, at markedsafgrænsningen skal ændres, tages der ikke stilling til. Det er således Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens vurdering, at eftersom fusionen ikke vil hæmme den effektive konkurrence betydeligt, uanset hvor snævert markedet/markederne afgrænses, kan markedsafgrænsningen i denne sag stå åben.

5. Vurdering af fusionen

5.1 Indledning

Ifølge parterne vil fusionen ikke begrænse den effektive konkurrence på markedet. Det skyldes, at de to danske gaslagre er underlagt et stærkt konkurrencepres dels fra andre fleksibilitetsprodukter og dels fra gaslagre i andre lande.

Derudover er det parternes vurdering, at markedet for udbud af gaslagerkapacitet er underlagt en omfattende dansk og europæisk regulering. Selv hvis der var et svagt konkurrencetryk, ville reguleringen ifølge parterne effektivt afgrænse Energinet.dk fra at kunne påvirke prisen på markedet for gaslagerkapacitet i Danmark.

Endeligt fremhæver parterne, at fusionen vil føre til effektivitetsgevinster for gaslagerkunderne, da der forekommer nogle ikke-ubetydelige synergieffekter ved samdrift af de to gaslagre.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har gennemført en markedsundersøgelse blandt parternes væsentligste kunder, jf. afsnit 5.2 nedenfor. Derudover har Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen anmodet Energitilsynet om

at vurdere Energinet.dks mulighed for at anvende forskellige prisstrategier m.v. efter fusionen, jf. afsnit 5.3 nedenfor.

5.2 Markedsundersøgelse

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har anmodet parternes væsentligste gaslagerkunder om at besvare en række spørgsmål angående den forventede effekt af fusionen. Der er tale om virksomhederne: [XX]¹

Sammenfattende er der ifølge Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens undersøgelser primært to årsager til, at gashandelselskaber køber gaslagerkapacitet i Danmark.

For det *første* indkøbes gaslagerkapacitet i Danmark for at sikre en stabil leverance af naturgas til slutkunder af naturgas – dvs. husholdninger og virksomheder i Danmark.

For det *andet* indkøbes gaslagerkapacitet som led i at vedligeholde den samlede portefølje af gaskontrakter. De danske gaslagre anvendes således til handler (Trading), og til at sikre sig mod kortsigtede ubalancer.

Ifølge styrelsens markedsundersøgelse bliver prisen for lagerkapacitet fastsat, som den internationale prisforskel mellem vinter- og sommergas (tillagt transportomkostninger). Denne prisdannelse tyder på, at lagerne bidrager til at klare arbitragehandel mellem vinter- og sommergas. Markedsundersøgelsen bekræfter således, at det i høj grad er muligt at substituere danske gaslagre med andre fleksibilitetsprodukter.

Flere af de udenlandske kunder har generelt tilkendegivet, at de ikke er bekymrede for negative effekter ved fusionen.

Samtidig tilkendegiver flere af de væsentligste kunder med danske slutkunder, at de har behov for at købe en mindre del af deres fleksibilitet ved danske gaslagre. Gas lagret i et dansk lager giver efter det oplyste en meget høj leveringssikkerhed som andre fleksibilitetsprodukter endnu ikke kan imødekomme. Nogle af kunderne tilkendegiver i forlængelse heraf, at fusionen vil kunne føre til ringere vilkår for den andel af deres køb af gaslager, som bruges til leveringssikkerhed.

I det følgende redegøres nærmere for Energinet.dks mulighed for at udnytte, at nogle af kunderne har disse præferencer, hvor danske gaslagre spiller en mindre, men vigtig rolle.

5.3 Særlig efterspørgsel efter dansk gaslagre efter fusionen

¹ [XX]

En del af de store danske kunder tilkendegiver, at op mod 1/3 af deres efterspørgsel efter fleksibilitet i dag skal dækkes af danske gaslagre.

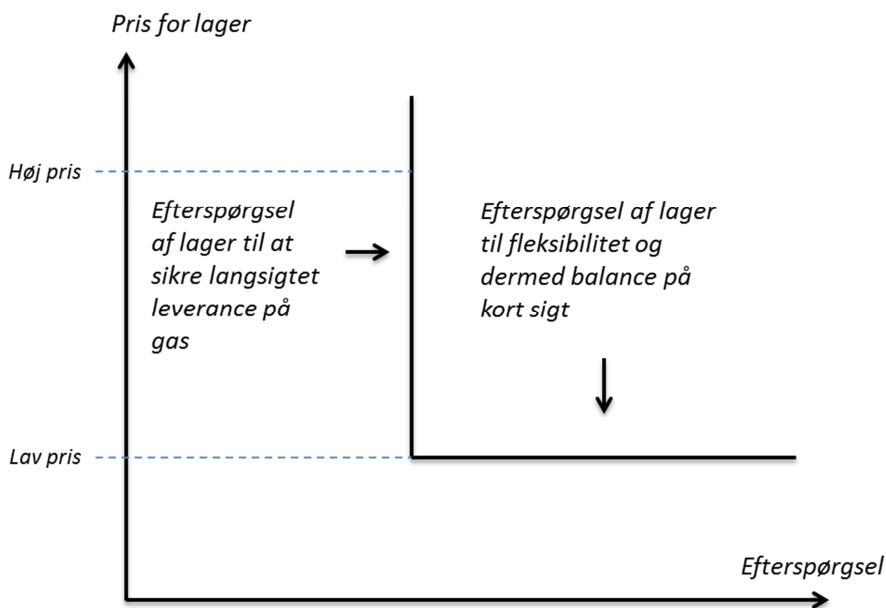
Spørgsmålet er, om Energinet.dk efter fusionen økonomisk vil kunne udnytte, at virksomheden er alene om at tilbyde danske gaslagre. Styrelsen har sammen med kunderne identificeret tre mulige strategier som Energinet.dk potentielt vil kunne benytte:

- a) *Prisdiskrimination – dvs. muligheder for både at sælge stor volumen til en international konkurrencedygtig pris og at sælge lav volumen til en høj pris til de danske kunder, der har særlig interesse for danske gaslagre*
- b) *Begrænsning af udbuddet – dvs. kun at udbyde en så lille del af gaslageret, at det kun er de danske kunder, som har særlig interesse for danske gaslagre, der ender med at købe lager*
- c) *Høj mindstepris – dvs. at der forlanges så høje priser for lageret, så det kun er de danske kunder, som har særlig interesse for danske gaslagre, der ender med at købe lager*

Ad a) Prisdiskrimination

Hvis Energinet.dk kan identificere lagerkundernes efterspørgselskurver, vil Energinet.dk i teorien kunne fastsætte en differentieret pris for gaslager for dermed at maksimere Energinet.dks indtjening på gaslager. I så fald vil Energinet.dk fastsætte en relativt høj pris på den del af efterspørgslen, som lagerkunderne ikke kan substituere med andre produkter som illustreret ved den lodrette streg i figur 1 nedenfor. Tilsvarende vil Energinet.dk fastsætte en konkurrencedygtig pris for den del af gaslageret, som kan substitueres med andre fleksibilitetsprodukter illustreret ved den vandrette streg i figur 1 nedenfor.

Figur 1. Illustration af prisdiskrimination



Gennem den beskrevne prisdiskriminationsstrategi vil Energinet.dk dermed kunne øge indtjeningen ved salg af gaslagerkapacitet. For at kunne anvende en sådan strategi, er det dog en forudsætning, at Energinet.dk kan identificere lagerkundernes efterspørgselskurve nogenlunde præcist og finde en måde at differentiere priserne på i praksis. Da lagerydelserne er meget ens, er det vanskeligt at prisdifferentiere.

I forbindelse med behandlingen af nærværende fusionssag er forskellige praktiske former for prisdiskrimination blevet vurderet. Det drejer sig om diskrimination ved:

- at lange kontrakter med begrænset substitutionsmulighed prissættes højere end korte kontrakter med høj substitutionsmulighed
- at opstille differentierede betingelser og restriktioner for den produktflexibilitet, som sammenlignelige kunder opnår ved køb af gaslagerkapacitet.
- at opstille differentierede vilkår for, hvornår Energinet.dk kan afbryde sammenlignelige gaslagerkunders brug af lagerfaciliteterne.

Som det fremgår nedenfor er det ikke lovligt og muligt for Energinet.dk at gennemføre prisdiskrimination efter fusionen.

Ad b) Begrænset udbud

Energinet.dk kan begrænse udbuddet for dermed at presse prisen op til en relativ høj pris. Som det er tilfældet ved en høj mindste pris, jf. nedenfor,

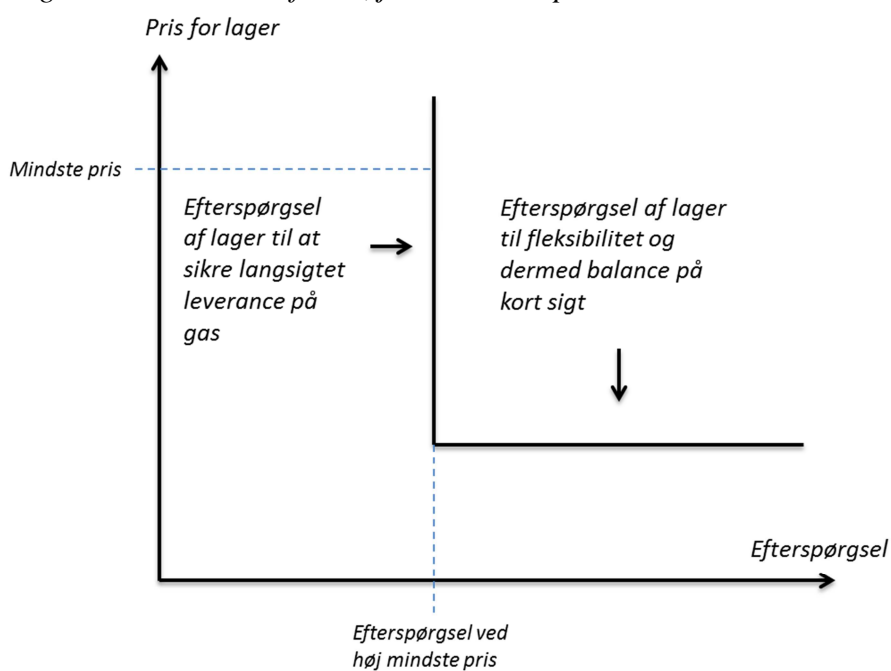
er det ikke umiddelbart klart om en sådan strategi vil være profitabel for Energinet.dk set i forhold til en strategi, hvor Energinet.dk udbyder hele kapaciteten i de to danske gaslagre. Det vil således afhænge af, om profitten ved at sælge en begrænset mængde til en relativt høj pris, er højere end profitten ved at sælge hele kapaciteten til en lavere pris.

Ad c) En høj mindste pris for auktionerne

Energinet.dk vil i teorien også kunne sætte mindsteprisen relativt højt når gaslagerne auktioneres, hvilket dermed vil føre til en reduktion i efterspørgslen, jf. figur 2 nedenfor.

Om en sådan strategi i teorien vil være profitabel for Energinet.dk afhænger af om profitten ved den høje pris og den relativt begrænsede solgte mængde, er større end profitten ved at sælge til en lavere pris og dermed afsætte en større mængde.

Figur 2. Illustration af en høj reservationspris



Opsummering

I teorien har Energinet.dk mulighed for at påvirke prisdannelsen på markedet efter fusionen gennem tre strategier, jf. pkt. a)–c).

5.4 Økonomisk regulering af salg af gaslagerkapacitet

5.4.1 Den overordnede økonomiske regulering af Energinet.dk

Energinet.dks økonomi er generelt reguleret gennem en såkaldt hvile-i-sig-selv regulering. Ifølge hvile-i-sig-selv reguleringen kan selskabets priser for forskellige ydelser, herunder salg af transmissionsydelser for el

og naturgas, ikke overstige selskabets nødvendige omkostninger ved salg af disse ydelser.

Energinet.dks lagervirksomhed er dog undtaget for hvile-i-sig-selv reguleringen. Det indebærer, at Energinet.dks lagervirksomhed godt kan opnå et overskud ved salg af gaslagerkapacitet. Et evt. overskud fra Energinet.dks lagervirksomhed kan ikke udloddes som udbytte til lagervirksomhedens ejer. Ifølge naturgasforsyningsloven er det endvidere ikke tilladt at krydssubsidiere mellem Energinet.dks forskellige aktiviteter.

Det er Energitilsynets vurdering, at Energinet.dks lagervirksomhed godt kan akkumulere overskud, der dog skal forblive i lagervirksomheden til konsolidering. Grundet bestemmelserne i naturgasforsyningsloven kan Energinet.dk således ikke finansiere andre aktiviteter i koncernen gennem selskabets lagervirksomhed. Reguleringen begrænser dermed Energinet.dks incitament til at øge priserne for gaslagerkapacitet efter fusionen.

5.4.2 Regulering af salg af lagerkapacitet

Prisdiskrimination

Ifølge *naturgasforsyningsloven* skal lagervirksomheder udbyde deres kapacitet på objektive, transparente og ikke-diskriminerende vilkår. Energitilsynet fører tilsyn med disse bestemmelser. Tilsynet har vurderet, at prisdiskrimination mellem substituerbar og ikke-substituerbar efterspørgsel af lagerkapacitet vil være i strid med naturgasforsyningslovens bestemmelser om salg af kapacitet på objektive, transparente og ikke-diskriminerende vilkår.

Det er endvidere tilsynets vurdering, at prisdifferentiering, der ikke er baseret på objektive forhold, vil være ulovlig prisdiskrimination. Det betyder, at prisdiskrimination mellem korte og lange kontrakter, produktfleksibilitet og afbrydelighed udover omkostningsmæssige begrundelser, vil være i strid med naturgasforsyningslovens bestemmelser.

Parterne er enige i denne vurdering.

Naturgasforsyningsloven afskærer hermed Energinet.dk fra at kunne prisdiskriminere mellem substituerbar og ikke-substituerbar efterspørgsel af dansk gaslagerkapacitet. Det vil således være ulovligt at gennemføre en strategi med prisdiskrimination, jf. afsnit 5.3. a).

Kapacitetsbegrænsning

Ifølge den *europæiske gasforordning* fra EU skal lagervirksomheder stille størst mulig kapacitet til rådighed for markedet. Energitilsynet fører tilsyn med disse bestemmelser. Tilsynet har vurderet, at en lagervirksomhed vil handle i strid med bestemmelserne i gasforordningen, hvis Energinet.dk begrænser udbuddet for dermed at øge prisen på lagerkapacitet. Det vil

også være ulovligt, hvis Energinet.dk sætter priser, der ikke sikrer en effektiv og maksimal udnyttelse af kapaciteten i lagerne.

Parterne er enige i denne vurdering.

Den europæiske gasforordning afskærer hermed Energinet.dk fra - efter fusionen - at begrænse udbuddet for dermed at forsøge at presse prisen op på gaslagerkapacitet som beskrevet ovenfor, jf. afsnit 5.3 b).

Høje mindstepriser

Ifølge Energitilsynet er der ikke bestemmelser i den sektorspecifikke lovgivning, der direkte forbyder Energinet.dk at hæve mindsteprisen for gaslagerkapacitet efter fusionen. Efter gasforordningen gælder dog som sagt, at det vil være ulovligt, hvis Energinet.dk sætter priser, der ikke sikrer en effektiv og maksimal udnyttelse af kapaciteten i lagerne.

I den forbindelse gør Energitilsynet opmærksom på, at de danske myndigheder er forpligtet til at indføre reguleret adgang til lagerne, hvis markedssituationen ikke er tilfredsstillende, jf. gasdirektivet.

Det er bl.a. derfor parternes vurdering, at en kunstig høj mindstepris for gaslagerkapacitet vil svare til en indirekte begrænsning af udbuddet af gaslagerkapacitet, hvilket vil være i strid med gasforordningen.

5.4.3 Opsummering

Samlet set forhindrer reguleringen således Energinet.dk i at:

- a) Udfører prisdiskrimination, da Energinet.dk skal udbyde kapaciteten på objektive, transparente og ikke-diskriminerende vilkår, jf. naturgasforsyningsloven.*
- b) Begrænse udbuddet, da Energinet.dk skal udbyde størst mulig kapacitet, jf. den europæiske gasforordning.*

Energinet.dk vil inden for rimelige grænser have mulighed for selv at sætte priserne. Og vil derfor kunne sætte en:

- c) Høj mindstepris*

Ifølge parternes tolkning af naturgasforsyningsloven og gasforordningen, vil en kunstig høj mindste pris for gaslagerkapacitet være en indirekte begrænsning af udbuddet, som vil være i strid med gasforordningen.

5.5 Udbud af og efterspørgsel efter salg af gaslagerkapacitet

5.5.1 Mulighed for prisdiskrimination

Prisdiskrimination vil være i strid med naturgasforsyningslovens bestemmelser, jf. afsnit 5.4.2.

Det er derudover parternes vurdering, at det ikke er muligt for Energinet.dk at udføre diskrimination mellem kontrakter med forskellig længde, fleksibilitet eller afbrydelighed. Det skyldes primært gaslagerkundernes stærke muligheder for substitution mellem forskellige fleksibilitetsprodukter. Derudover begrænser lagrenes fysik også Energinet.dks mulighed for at udføre prisdiskrimination.

Det er Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens vurdering, at prisdiskrimination hverken er lovligt eller muligt for Energinet.dk efter fusionen.

5.5.2 Muligheden for at sætte en høj mindstepris

Parterne har oplyst, at der er store faste omkostninger og yderst begrænsede variable omkostninger forbundet med udbud af gaslagerkapacitet. Det indebærer hermed, at de gennemsnitlige totale enhedsomkostninger falder betydeligt med, hvor stor en andel af kapaciteten, der bliver solgt på gaslagret.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens markedsundersøgelse indikerer, at de væsentligste kunder anser ca. 33 pct. af deres efterspørgsel af gaslagerkapacitet som ikke-substituerbar. Denne efterspørgsel er primært købt ind på lange kontrakter.

Parterne har oplyst, at ca. 25 pct. af den samlede kapacitet i de danske gaslagre er solgt gennem lange kontrakter med en restlevetid på 8 – 10 år. Energinet.dk vil dermed ikke kunne påvirke prisen på disse kontrakter før efter 2022. Frem til 2022 er det derfor højst en mindre del af kapaciteten (8 pct.), som Energinet.dk i teorien vil kunne sælge til en høj mindstepris.

Ifølge styrelsens beregninger skal Energinet.dk kunne opnå en pris for de 8 pct. af efterspørgslen, der er over 9 gange højere end den pris, som Energinet.dk som pristager, kan opnå på markedet for, at denne strategi skal kunne betale sig. En sådan pris er så meget højere end markedsprisen og lagernes enhedsomkostninger, og fører til så lav kapacitetsudnyttelse af lagrene (under 33 pct.), at prisstrategien formentlig vil være i strid med gasforordningen eller føre til en lovændring.

En kunstigt høj mindste pris kan betragtes som en indirekte begrænsning af udbuddet på markedet. Effekten af at begrænse udbuddet vil som udgangspunkt være det samme som at fastsætte en kunstigt høj mindste pris. Derfor er en begrænsning af udbuddet ikke behandlet særskilt i nærværende afsnit.

Sammenfattende er det frem til 2022 det mest sandsynlige scenarie, at Energinet.dk gaslagre vil blive solgt i konkurrence med andre fleksibilitetsydelse. På dette marked vil Energinet.dk i høj grad være pristager og

virksomheden vil blive udsat for et betydeligt pres for at effektivisere og produktudvikle for i det hele taget at kunne afsætte lagerydelserne.

Efter 2022 er det vanskeligere at forudsige præcis, hvordan markedet vil udvikle sig. Danmark har som strategisk mål at blive en del af det tyske eller nordeuropæiske gasmarked. Når dette sker, vil de danske gaslagre ikke længere have særlige fordele frem for andre fleksibilitetsydelser for de danske gaskunder, og mulighederne for at sætte en særlig dansk pris vil være forsvundet. Samtidigt vil de danske gaskunder ikke længere have dækket deres forsyningsikkerhed med meget lange danske gaslagerkontrakter. Isoleret set øger dette muligheden for, at en del af gaslagerne kan sælges til en høj pris.

Der er ikke sikkert, at strategien om et fuldt integreret gasmarked er nået i 2022. Det vurderes dog sammenfattende, at markedsintegrationen har udviklet sig så meget via bl.a. øget importkapacitet, at behovet for danske gaslagre er væsentlig mindre end 33 pct. af lagernes kapacitet. Det vurderes således også på længere sigt, at det mest sandsynlige scenarie er, at Energinet.dk sælger gaslagre i konkurrence med andre fleksibilitetsydelser.

5.5.3 Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens samlede vurdering

Det er Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens vurdering, at der i dag forekommer et væsentligt mere intensivt konkurrencetryk på de danske gaslagre i dag end det var tilfældet i 2006. Det skyldes udvidelsen af transmissionsforbindelserne til Tyskland og udviklingen hen mod et egentlig indre marked, jf. EU's 3. liberaliseringspakke.

Det forventes, at Danmark og resten af Nordeuropa løbende vil blive mere og mere integreret i løbet af de kommende år. Hermed vil konkurrencetrykket på Energinet.dks gaslagervirksomhed ligeledes løbende blive yderligere intensiveret.

Ifølge parterne ligger prisen på gaslagerkapacitet i øjeblikket omkring € 2 - 2,5/MWh. Ved dette prisniveau har Energinet.dk både før og efter fusionen svært ved at få dækket sine totale omkostninger ved salg af gaslagerkapacitet.

Energinet.dk er dermed underlagt et stærkt konkurrencemæssigt pres for at effektivisere driften og gennemføre produktinnovation, således at virksomheden vil kunne få dækket de samlede omkostninger ved salg af gaslagerkapacitet.

7. Konklusion

Idet fusionen på baggrund af de foreliggende oplysninger ikke hæmmer den effektive konkurrence betydeligt, har Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen godkendt fusionen, jf. konkurrencelovens § 12 c, stk. 2.

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.