

# SCHJØDT

Konkurransetilsynet  
Postboks 439 Sentrum  
5805 Bergen

[post@konkurransetilsynet.no](mailto:post@konkurransetilsynet.no)

**UNNTATT OFFENTLIGHET**

Oslo, 18. november 2020  
Saksansvarlig advokat:  
Olav Kolstad

## KONKURRANSELOVEN § 18

### FORENKLET MELDING AV FORETAKSSAMMENSLUTNING

**Tryg A/S' erverv av Codan A/S sin virksomhet i Sverige og Norge**

**1. KONTAKTINFORMASJON****1.1 Melder**

Navn: Tryg A/S  
Adresse: Klausdalsbrovej 601  
2750 Ballerup, Danmark  
Organisasjonsnummer: 24260666 (Registrert i Danmark)

**1.2 Melders representant**

Navn: Advokatfullmektig Morten U. Henriksen  
Adresse: Postboks 2020 Nordnes  
5817 Bergen  
Telefon: (+47) 55 55 35 58 / 404 685 50  
E-post: [Morten.U.Henriksen@schjodt.com](mailto:Morten.U.Henriksen@schjodt.com)

**1.3 Målselskap**

Navn: Codan A/S sin virksomhet i Norge og Sverige  
Adresse: Gammel Kongevej 60  
DK-1790 København V, Danmark  
Organisasjonsnummer: 10529638 (Registrert i Danmark)

**1.4 Selger**

Navn: RSA Insurance Group plc.  
Adresse: 20 Fenchurch Street,  
London EC3M 3AU  
United Kingdom  
Organisasjonsnummer: 233 98 26 (Registrert i England)

**1.5 Målselskapets og Selgers representant**

Navn: Advokatfirmaet Thommessen AS  
v/advokat Eivind J. Vesterkjær, advokatfullmektig  
Christian M. Georg  
Adresse: Haakon VII's gate 10, 0161 Oslo  
Postadresse: Postboks 1484 Vika, 0116 Oslo  
Telefon: 23 11 11 23 / 90 96 68 43  
E-post: [eve@thommessen.no](mailto:eve@thommessen.no)

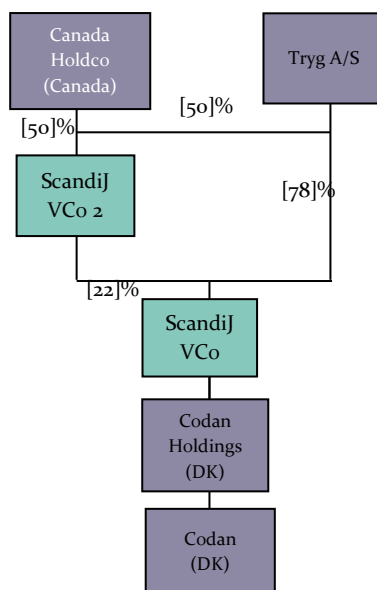
## 2. BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN / OPPKJØPET

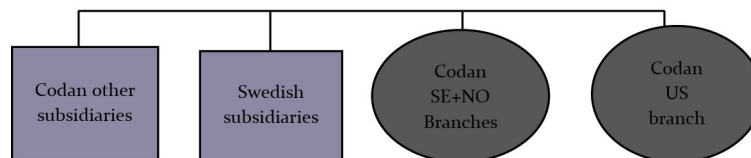
### 2.1 Innledning

- (1) Foretakssammenslutningen innebærer at Tryg A/S (heretter "**Tryg**" eller "**Melder**") erverver Codan A/S sin virksomhet i Norge og Sverige (heretter "**Codan NO**" og "**Codan SE**" eller "**Målselskapet**"). Melder og Målselskapet er i fellesskap omtalt som "**Partene**".

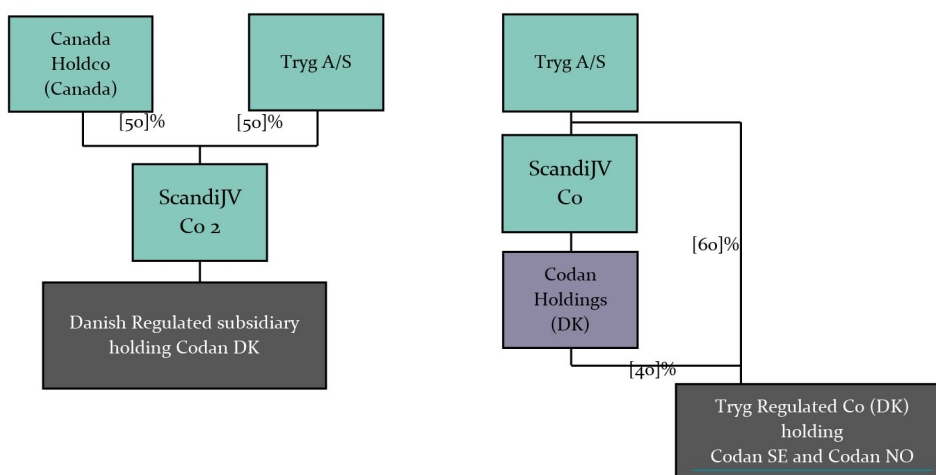
### 2.2 Transaksjonsstrukturen

- (2) Codan A/S ("**Codan**") er i dag et heleid datterselskap av RSA Insurance Group plc. ("**RSA Insurance**"), et forsikringsselskap listet på London Stock Exchange. RSA Insurance har utbredt virksomhet innen skadeforsikring i Storbritannia, Irland, Canada, Midt-Øst og Skandinavia. RSA Insurance sin virksomhet i Skandinavia drives gjennom Codan som har aktiviteter i Danmark og Norge under merkevaren Codan, og i Sverige under merkevaren Trygg Hansa.
- (3) Gjennom et overtakelsestilbud vil Intact Financial Corporation ("**Intact Financial**") og Tryg erverve 100% av aksjene i RSA Insurance. Imperial og Triumph er enige om å dele Codan sin virksomhet på følgende måte: Tryg vil fra closing overta enekontroll over Codan sin virksomhet i Norge og Sverige ("**Codan NO**" og "**Codan SE**"), mens Intact Financial tilslutt vil overta enekontroll over Codans danske virksomhet ("**Codan DK**") og RSA Insurance sin øvrige virksomhet utenfor Skandinavia.
- (4) Codan SE og Codan NO er ikke i dag organisert som egne datterselskap, men utgjør derimot filialer innen Codan DK (det operasjonelle datterselskapet). Som et resultat av dette vil Partene måtte gjennomføre en kompleks prosess for å fisjonere Codan SE og Codan NO ut fra Codan DK etter overtakelsen av RSA Insurance. Etter aksjonæravtalen ("**SHA**") er Intact Financial og Tryg enige om en transaksjonsstruktur hvor Codan Holdings overføres til et "*special purpose vehicle*" ("**SPV**"), ScandiJVCo som igjen vil eies av et annet SPV, ScandiJVCo2 og Tryg. ScandiJVCo2 vil være eid av Canada Holdco, et datterselskap av Intact Financial, og Tryg.





- (5) Etter at Codan NO og Codan SE er utfisjonert fra Codan DK, vil Tryg eie 100% av aksjene i ScandiJVCo, som direkte og indirekte eier Codan No og Codan SE. Videre vil resterende deler av Codan DK være direkte og indirekte eid av Scandi JVCo2, som Intact Financial og Tryg i overgangsperiode på inntil 12 måneder vil ha felles kontroll over før førstnevnte overtar enekontroll.



- (6) Denne midlertidige felles kontrollen vil ikke utgjøre en separat foretakssammenslutning, da det ikke er tale om en varig kontrollendring, jf. konkurranseloven § 17. En slik forståelse er også bekreftet av EU-Kommisjonen på forespørsel fra partene.

### 2.3 Formålet med transaksjonen

- (7) Transaksjonen representerer en unik mulighet for Tryg til å erverve en høykvalitets forsikringsvirksomhet som opererer på tvers av attraktive geografiske områder. Kombinasjonen av Tryg og RSA Insurance sin svenske og norske virksomhet vil skape et av de største børsnoterte skadevirksomhetsselskapene i Skandinavia. Den økte skalaen vil gi Tryg kapasiteten til å investere i den operasjonelle spisskompetansen, så vel som videre utvikling i det samlede kundeproposisjonen. I sin tur kan denne best-i-klassen kompetansen utnyttes på tvers av en større og mer mangfoldig kundegruppe.
- (8) RSA Insurance sin svenske og norske virksomhet vil også bidra med komplementær distribusjon via deres mange tilknyttede partnere i både Sverige og Norge, samt deres direkte distribusjonsevne. RSA Insurance sin svenske og norske virksomhet har også flere anerkjente merkevarer som Trygg-Hansa, Aktsam, og Codan som vil bidra til at den kombinerte Tryg-gruppen vil opprettholde en fleksibel tilstedeværelse i disse landene. Transaksjonen vil også sikre en forening av de to Tryg-merkene Tryg og Trygg-Hansa.
- (9) Tryg sin omfattende kunnskap om det svenske og norske markedet vil bidra til en sømløs integrering av de ervervede virksomhetene som vil resultere i synergigevinster. Tryg forventer å generere årlige synergigevinster på ca. [REDACTED] innen 2024. Det forventes derfor at transaksjonen vil være attraktiv for samtlige av Trygs interessegrupper, herunder Tryg Fondet, andre aksjonærer, kunder og ansatte.

## 2.4 Meldeplikt

- (10) Transaksjoner der en eller flere foretak samlet eller hver for seg varig overtar kontroll over et annet foretak er meldepliktige til Konkurransetilsynet jf. krrl. § 18.
- (11) Det er i vårt tilfelle klart at Tryg vil oppnå varig kontroll over Målselskapet, da selskapet etter gjennomføringen av transaksjonen vil eie 100% av aksjene i ScandiJVCo som direkte og indirekte vil eie virksomheten til Codan NO og Codan SE. Tryg vil dermed ha enekontroll i Målselskapet, jf. krrl. § 18.
- (12) Transaksjonen medfører således at Tryg oppnår varig kontroll over Codan NO og Codan SE, slik at transaksjonen er meldepliktig, jf. § 18, jf. § 17.
- (13) Videre har Partene en omsetning som samlet og hver for seg overstiger terskelverdiene i § 18 (2), jf. nærmere om dette under punkt 5.
- (14) Samtidig er vilkårene for inngå forenklet melding oppfylt, da Partenes samlede markedsandel ikke overstiger 20% på det berørte markedet, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 (1) nr. 3 bokstav b). Det vises i den forbindelse til oversikten over partenes markedsandeler under punkt 5.

## 3. BESKRIVELSE AV INVOLVERTE FORETAK OG FORETAK I SAMME KONSERN

### 3.1 Tryg

- (15) Tryg A/S er et børsnotert dansk forsikringselskap som er listet på Nasdaq OMX København. Selskapets operative virksomhet drives gjennom Tryg Forsikring A/S. Tryg Forsikring A/S sin norske virksomhet drives gjennom Tryg Forsikring, et norskregistrert utenlandsk foretak, org. nr. 989 563 521, postboks 365, 1326 Lysaker.
- (16) Tryg har hovedkontor i København, og selskapets hovedkontor i Norge ligger i Bergen. Konsernet har ca. 3400 ansatte, herunder ca. 1000 ansatte i Norge.
- (17) Tryg tilbyr et vidt spekter av ulike skadeforsikringer til privat- og bedriftskunder i Skandinavia.
- (18) Tryg eier også 100% av aksjene i Repons Inkasso AS, org. nr. 956 331 013, som er aktiv innen inkasso- og kredittopplysningsvirksomhet.
- (19) Videre eier Tryg 100% av aksjene i Tryg Real Estate Invest Norway AS, org. nr. 946 919 845, som er aktiv innen utleie av egen eller leid fast eiendom.
- (20) Tryg er medlem i følgende bransjeorganisasjoner i Norge:

- Finans Norge

- (21) Mer informasjon om Tryg er tilgjengelig på selskapets hjemmesider: <https://www.tryg.no/>

### 3.2 Codan

- (22) Codan A/S er et dansk skadeforsikringselskap som i dag er heleid av RSA Insurance Group plc. RSA Insurance er som tidligere nevnt et børsnotert forsikringselskap som er listet på London Stock Exchange, og som har utbredt virksomhet innen skadeforsikring i Storbritannia, Irland, Canada, Midt-Øst og Skandinavia. RSA Insurance sin virksomhet i

Skandinavia drives gjennom Codan som har aktiviteter i Danmark og Norge under merkevarer Codan, og Trygg Hansa i Sverige. Codans norske virksomhet drives som norskregistrert utenlandsk foretak, org.nr. 991 502 491, postboks 523 Skøyen, 0214 Oslo.

- (23) Codan har sitt hovedkontor i København. Selskapets hovedkontor i Norge ligger i Oslo. Selskapet har 2700 ansatte i Norden, og ca. 200 ansatte i Norge.
- (24) Codan tilbyr et vidt spekter av ulike skadeforsikringer til privat- og bedriftskunder i Skandinavia. Denne foretakssammenslutningen omfatter som tidligere nevnt under punkt 2.2 kun Codans virksomhet i Norge og Sverige.
- (25) Codan er medlem av følgende bransjeorganisasjoner i Norge:
- Finans Norge
- (26) Mer informasjon om Codan finnes på selskapets hjemmesider: <https://www.codanforsikring.no/>

#### 4. OMSETNING OG DRIFTSRESULTAT

Involverte foretak	Omsetning Norge (2019)	Driftsresultat Norge (2019) <sup>1</sup>
Tryg		
Codan <sup>2</sup>		
Totalt		

Omsetning og driftsresultat for 2019 er hentet fra årsregnskapet til Tryg Forsikring og årsregnskapet til Målselskapet.

#### 5. VILKÅRENE FOR FORENKLET MELDING ER OPPFYLT

##### 5.1 Partene har ingen horisontal overlapp på noen produktmarkeder som overstiger 20% samlet markedsandel

- (27) Partene er som beskrevet ovenfor i punkt 3.1 og 3.2 aktive innen salg av skadeforsikringer til private og bedriftskunder i Skandinavia.
- (28) Kommisjonen har i tidligere avgjørelser skilt mellom det nasjonale markedet for hhv. livsforsikring, skadeforsikring og gjenforsikring.<sup>3</sup>
- (29) Når det gjelder markedet for skadeforsikring har Kommisjonen for det første vurdert om det må foretas en ytterligere segmentering basert på type risiko som forsikres. Mer spesifikt har Kommisjonen vurdert om det må skilles mellom følgende delmarkeder innen skadeforsikring: i) ulykkes- og sykdom, (ii) motorvogn, (iii) eiendom, (iv) ansvar, (v) sjø, fly

<sup>1</sup> Driftsresultat oppgis som forretningsteknisk resultat som brukes innen skadeforsikring. Dette vil omfatte premieinntekt og beregnede finansinntekter fratrukket skade- og driftskostnader.

<sup>2</sup> Konvertert fra DKK til NOK ved hjelp av Norges Banks (NB) sin valutakurs av 31.12.2019, hvorav DKK 100 = NOK 132.

<sup>3</sup> COMP/M.6521 - TALANX INTERNATIONAL / MEIJI YASUDA LIFE INSURANCE / WARTA.

og transport, (vi) kreditt og kausjon, og (vii) reise. Denne segmenteringen bygget på at karakteristikkene og formålet med disse ulike skadeforsikringene var distinkte, og at de fra et kundeperspektiv typisk vil være lite substituttbare. Kommisjonen fremhevet likevel at det var holdepunkter for en viss tilbudssubstitusjon mellom enkelte av forsikringsproduktene.<sup>4</sup>

- (30) Kommisjonen har også vurdert flere alternative markedsinndelinger av skadeforsikringsmarkedet, herunder basert på nasjonal forsikringsklassifisering<sup>5</sup> eller skille mellom individuelle og gruppekunder.<sup>6</sup> I alle tilfeller har ikke Kommisjonen konkludert på den endelige markedsavgrensningen<sup>7</sup>. Videre har Kommisjonen funnet at markedet for skadeforsikring i all hovedsak er nasjonalt i geografisk utstrekning.<sup>8</sup>
- (31) Melder er av den oppfatning at det ikke er behov for å konkludere på den endelige markedsavgrensningen, da Partene som følge av foretakssammenslutningen ikke vil ha en samlet markedsandel som overstiger 20% uavhengig av hvilken markedsavgrensning som legges til grunn.
- (32) Partene vil likevel for fullstendighets skyld i det følgende presentere Partenes samlede markedsandel i Norge både på (i) ett overordnet marked for skadeforsikring, og (ii) potensielle delmarkeder basert på risiko som forsikres med grunnlag i Finans Norges medlemsstatistikk.
- (33) Partenes samlede markedsandel på ett overordnet norsk marked for skadeforsikring:

Tryg	Codan	Samlet
13,3%	2,2%	15,5%

- (34) Partenes samlede markedsandel på nasjonalt marked for skadeforsikring segmentert basert på risiko som forsikres:<sup>9</sup>

Risiko <sup>10</sup>	Tryg	Codan	Samlet
Motorvogn i alt	13,8%	2,8%	16,6%
Landbasert i alt	13,3%	2,2%	15,5%

<sup>4</sup> COMP/M.9531 – Assicurazioni,/Generali/Segurados/Unidas/Advancecare, avsnitt. 11; COMP/M.7478 – Aviva/Friends Life/Tenet og COMP/M.6521 – Talanx International/Meiji Yasuda Life Insurance/Warta.

<sup>5</sup> COMP/M.1712 – Generali/INA og COMP/M.6649 – Allianz/Insurance Portfolio and Brokerage Services of Gan Eurocourtage, avsnitt 12.

<sup>6</sup> COMP/M.8257 – NN Group/Delta Lloyd, avsnitt 75.

<sup>7</sup> COMP/M.9531 – Assicurazioni,/Generali/Segurados/Unidas/Advancecare, avsnitt 12; COMP M.9056 – Generali CEE/AS, avsnitt. 11-12 med videre henvisninger.

<sup>8</sup> COMP M.9056 – Generali CEE/AS, avsnitt 15 med videre referanser.

<sup>9</sup> COMP/M.9531 – Assicurazioni,/Generali/Segurados/Unidas/Advancecare, avsnitt. 11.

<sup>10</sup> Partene viser til at Finans Norge inkluderer ytterligere underkategorier av "motorvogn", "person" og "spesial" i sin oversikt. For fullstendighets skyld vil Partenes samlede markedsandel utgjøre 22% når man ser på underkategorien individuell ansvarsforsikring innen "spesial". Partene er imidlertid av den klare oppfatningen at ytterligere avgrensning av de allerede hypotetiske delmerkede ikke er nødvendig, da det ikke gjenspeiler den kommersielle virkeligheten. Dette finner støtte i Finans Norges definisjon av "spesial" kategorien som viser at det omfatter skadeforsikringer innen flere kategorier., jf. vedlegg 1, fane 2.

Brann- kombinert	13,0%	1,6%	14,6%
Person i alt	10,7%	2,2%	12,9%
Spesial i alt	15,3%	1,6%	16,9%

- (35) Partenes samlede markedsandel vil dermed ikke overstige 20%, uavhengig av hvilken markedsavgrensning som legges til grunn.
- (36) Videre er det i dag ingen faktisk vertikal overlapp mellom Partene.
- (37) Basert på det overnevnte er vilkårene for innlevering av forenklet melding oppfylt, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 (1) nr. 3 bokstav b).

## 6. KONKURRENTER, KUNDER OG LEVERANDØRER PÅ DET NASJONALE MARKEDET FOR SKADEFORSIKRING

### 6.1 Fem viktigste konkurrenter

Navn	Kontaktinformasjon
Gjensidige Forsikring ASA	<a href="https://www.gjensidige.no/kontakt-oss">https://www.gjensidige.no/kontakt-oss</a>
If skadeforsikring	<a href="https://www.if.no/privat/kundeservice">https://www.if.no/privat/kundeservice</a>
Fremtind Forsikring	<a href="https://www.fremtind.no/">https://www.fremtind.no/</a>
Eika Forsikring	<a href="https://eika.no/eika-alliansen/kundesupport">https://eika.no/eika-alliansen/kundesupport</a>
Frende Forsikring	<a href="https://www.frende.no/kundeservice/">https://www.frende.no/kundeservice/</a>

### 6.2 Fem viktigste leverandører

#### 6.2.1 Trygs fem viktigste leverandører

Navn	Kontaktinformasjon





### 6.2.2 Codans fem viktigste leverandører

Navn	Kontaktinformasjon
[Redacted content]	

### 6.3 Fem viktigste kunder

#### 6.3.1 Trygs fem viktigste kunder

Navn	Kontaktinformasjon
[Redacted content]	



### 6.3.2 Codans fem viktigste kunder

Navn	Kontaktinformasjon
[Redacted content]	

## 7. MELDING TIL ANDRE KONKURRANSEMYNDIGHETER

(38) Transaksjonen er også meldepliktig i Sverige.

## 8. ÅRSBERETNING, ÅRSREGNSKAP OG KONSERNREGNSKAP

(39) Årsberetning, årsregnskap for Tryg Forsikring og Målselskapet er inntatt som **vedlegg 1 og 2**. Videre kan konsernregnskap for Tryg Forsikring A/S og Codan A/S lastes ned fra <https://www.brreg.no/>.

## 9. ØVRIGE VEDLEGG

**Vedlegg 3:** Finans Norges Premiestatistikk Skadeforsikring 4. kvartal 2019.

## 10. OFFENTLIG VERSJON

(40) Informasjon som skal unntas offentlighet er markert i gult.

Med vennlig hilsen

ADVOKATFIRMAET SCHJØDT AS

Olav Kolstad

Advokat/dr.juris