

MELDING OM FORETAKKSSAMMENSLUTNING

Nordax Bank AB (publ) sitt erverv av enekontroll i Norwegian Finans Holding ASA

Oslo, 15. juli 2021

Ref: M11081719/1/134374-021/sj41

Ansvarlig advokat: Håkon Cosma Størdal

Melder: Nordax Bank AB (publ) v/ Jacob Lundblad
Org.nr. 556647-7286
Postboks 23124, 104 35 Stockholm, Sverige
T: +46 8 508 808 00
Jacob.lundblad@nordax.se

Melders representant: Advokatfirmaet Wiersholm AS, ved
advokat Håkon Cosma Størdal og
advokatfullmektig Rakel Eilertsen
Postboks 1400 Vika, 0115 Oslo
T: 210 210 00
hcst@wierholm.no / raei@wierholm.no

Målselskap: Norwegian Finans Holding ASA v/ Frode Bjørnstad
Org.nr. 991 281 924
Postboks 110, 1325 Lysaker
fbj@banknorwegian.no

Målselskapets representant: Advokatfirmaet Thommessen AS, ved
advokat Heidi Jorkjend
Postboks 1484 Vika, NO-0116 Oslo
T: 23 11 11 11
hjo@thommessen.no

1. INNLEDNING

- (1) I medhold av konkurranseloven §§ 18 og 18a inngis med dette melding om foretakssammenslutning.
- (2) Foretakssammenslutningen gjelder Nordax Bank AB (publ) ("**Nordax**") sitt erverv av enekontroll i Norwegian Finans Holding ASA ("**NOFI**") (i fellesskap omtalt som "**Partene**") gjennom et frivillig tilbud om kjøp av 100 prosent av aksjene ("**Transaksjonen**"). NOFI er notert på Oslo Børs, og ingen av aksjonærene har i dag ene- eller felleskontroll i NOFI. Nordax er i dag heleid av Nordax Group AB, som igjen er heleid av Nordax Holding AB (publ.) ("**Nordax Holding**"). Nordic Capital Fund VIII¹ har enekontroll (ca. 55%) i Nordax Holding.
- (3) Partenes markedsandeler er under 20 prosent i alle horisontalt overlappende markeder. Følgelig eksisterer det heller ingen vertikalt overlappende markeder hvor Partenes markedsandeler overstiger 30 prosent på begge markeder. Det finnes således ingen horisontalt- eller vertikalt berørte markeder, jf. konkurranseloven § 18 a (1) e.
- (4) Det inngis likevel en fullstendig melding om foretakssammenslutning som følge av at Intrum AB (publ) ("**Intrum**"), et av Nordic Capital sine porteføljeselskaper, potensielt har en markedsandel som overstiger over 30 prosent i et vertikalt overlappende marked (avhengig av hvor snevert markedet avgrenses), jf. konkurranseloven § 18 a (1) f, jf. forskrift av 11. desember 2013 nr. 1466 § 3. Intrum tilbyr kreditthåndteringstjenester (credit management services – "**CMS**") til norske bedriftskunder, herunder til banker og finansinstitusjoner.

2. BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

2.1 Foretakssammenslutningen og eierforholdene etter Transaksjonen

- (5) Nordax kunngjorde den 4. mars 2021 en intensjon om å fremsette frivillig tilbud om kjøp av samtlige aksjer i NOFI, i henhold til verdipapirhandeloven kapittel 6. Tilbudet ble avvist av styret i NOFI den 9. mars 2021.

Vedlegg 1: Nordax pressemelding datert 4. mars 2021

- (6) Den 14. juli 2021 kunngjorde Nordax et frivillig tilbud om kjøp av samtlige aksjer i NOFI ("**Tilbudet**"). Gjennomføring er underlagt ordinære forbehold slik som at alle nødvendige myndighetsgodkjenninger er innhentet.
- (7) Nordax sin eierandel i NOFI avhenger av akseptgraden for Tilbudet. Tilbudet er betinget av en akseptgrad på minst 90 prosent, hvor Nordax har mulighet til å frafalle dette vilkåret forutsatt en akseptgrad på minst 2/3 av aksjene. Hvis Tilbudet er vellykket vil Nordax derfor eie minst 2/3 av aksjene i NOFI, og erverve enekontroll i

¹ "Nordic Capital Fund VIII" betyr Nordic Capital VIII Limited, acting in its capacity as General Partner of Nordic Capital VIII Alpha, L.P. and Nordic Capital VIII Beta, L.P., together with any, or all, of its associated and predecessor and successor funds and vehicles.

selskapet. Transaksjonen utgjør en foretakssammenslutning etter Konkurranseloven § 17.

- (8) Hvis Tilbudet er vellykket vil det også gjennomføres en restrukturering av eiersiden i Nordax. Som nevnt ovenfor, har Nordic Capital Fund VIII i dag enekontroll (ca. 55%) i Nordax Holding. Som følge av restruktureringen i forbindelse med gjennomføring av Transaksjonen vil Nordic Capital Fund VIII og Nordic Capital Fund IX² samlet ha en indirekte eierandel i Nordax Holding på minst [REDACTED] prosent. EU-Kommisjonen har tidligere lagt til grunn at Nordic Capital og dets porteføljeselskaper anses som samme økonomiske enhet i forbindelse med fusjonskontroll.³ Restruktureringen innebærer dermed ingen kontrollendring i Nordax. Restruktureringen er nærmere forklart i punkt 3.1.1 nedenfor.
- (9) Transaksjonen er kun meldepliktig til Konkurransetilsynet, og gjennomføring er betinget av tilsynets godkjenning. I tillegg er Transaksjonen meldt til norske og svenske finansmyndigheter.

2.2 Bakgrunnen for Transaksjonen – strategisk og økonomisk rasjonale

- (10) Nordax tror på det sterkeste at [REDACTED]

3. BESKRIVELSE AV PARTENE

3.1 Nordax Bank AB (publ)

3.1.1 Organisatorisk og juridisk struktur

- (11) Nordax ble etablert i 2003 og er en svensk bank med hovedkontor i Stockholm, og er underlagt tilsyn fra svenske finansmyndigheter. Nordax ble notert på børsen i Stockholm i 2015, men ble tatt av børsen igjen i 2018.
- (12) Nordax er i dag heleid av Nordax Group AB, som igjen er heleid av Nordax Holding. Nordax Holding er morselskapet til Nordax-gruppen. Nordax sine heleide datterselskap består av Nordax Sverige AB, Nordax Sverige 4 AB (publ), Nordax Sverige 5 AB (publ), Nordax Nordic 2 AB, Nordax Nordic 4 AB, Nordax Norway 5 AB, Nordax Norway 6 AB, Svensk Hypotekspension AB, Svensk Hypotekspension Fond

² "Nordic Capital Fund IX" betyr Nordic Capital IX Limited, acting in its capacity as General Partner of Nordic Capital IX Alpha, L.P. and Nordic Capital IX Beta, L.P., together with any, or all, of its associated and predecessor and successor funds and vehicles.

³ Se eksempelvis sak M.6625 *Nordic Capital / Tokmanni*, M.6034 *Nordic Capital / Saferoad / Viacon*, M.4757 *Nordic Capital / Thule* og sak M.4367 *APW / Nordic Capital / APSA / Capio*

⁴ Nordax tilby kapitalfrigjøringskreditt gjennom datterselskapet Svensk Hypotekspension AB.

2 AB, Svensk Hypotekspension Fond 3 AB (publ), Svensk Hypotekspension Fond 4 AB (publ) og Svensk Hypotekspension 5 AB (publ).

- (13) Hvis Tilbudet er vellykket vil det finne sted en restrukturering på eiersiden i Nordax. Nordax er i dag indirekte eid av Nordic Capital Fund VIII sammen med dets medinvestorer (63,43%) og Sampo (36,07%). De øvrige aksjene er indirekte eid av ansatte og styremedlemmer i Nordax.
- (14) Nordic Capital Fund IX⁵ og Sampo, som eier henholdsvis 16,4 og 6,33 prosent av aksjene i NOFI, har inngått betingede avtaler om overdragelser av NOFI-aksjer (tingsinnskuddsaksjer) til Nordax i bytte mot aksjer i Nordax. Avtalene er betinget av gjennomføring av Tilbudet.
- (15) Videre vil Nordic Capital Fund IX og dets medinvestorer⁶ finansiere Tilbudet til Nordax gjennom egenkapitalinnskudd i Nordax Holding.⁷ Nordic Capital Fund IX sin tegning av aksjer i Nordax Holding vil bli gjennomført i forbindelse med oppgjør for Tilbudet.
- (16) Nordic Capital sin eierandel i Nordax etter Transaksjonen avhenger av Tilbudets akseptgrad. Ved en akseptgrad på 2/3 av aksjene i NOFI, vil Nordic Capital Fund VIII og Nordic Capital Fund IX sammen ha en indirekte eierandel i Nordax Holding på [REDACTED] prosent. Ved en akseptgrad på 100 prosent vil Nordic Capital Fund VIII og Nordic Capital Fund IX sin indirekte eierandel utgjøre mellom [REDACTED] prosent.⁸
- (17) Et strukturkart med oversikten over eierforholdene i Nordax etter Transaksjonen er inntatt som Vedlegg 2.

Vedlegg 2: Strukturkart med eierforhold i Nordax før og etter Transaksjonen (konfidensiell)

- (18) Nordic Capital er nærmere beskrevet i punkt 3.1.3 nedenfor.

3.1.2 Virksomhetsområder

- (19) Nordax er en nisjebank som i hovedsak tilbyr låne- og spareprodukter til forbrukere. Hoveddelen av Nordax sin virksomhet utføres fra hovedkontoret i Stockholm. Totalt har Nordax rundt 350 ansatte. Fra Sverige driver Nordax grensekryssende virksomhet i Norge, Finland, Tyskland, Danmark og Nederland.
- (20) Banken hadde ved utgangen av 2020 ca. 255 000 privatkunder, hvorav 144 000 kunder har løpende lån og 114 000 kunder har aktive innskudd. Nordax har ikke tilbudt nye lån i Tyskland siden 2019 eller i Danmark siden 2008, men har fortsatt eksisterende låneforhold med kunder i begge landene. Virksomheten i Nederland ble etablert i april 2021, hvor tilbudet foreløpig er begrenset til innskudd.
- (21) Produkttilbudet til Nordax består av banktjenester, slik som innskudd, utlån (forbrukslån og pantelån, samt kapitalfrigjøringskreditt gjennom datterselskapet Svensk Hypotekspension AB), og formidling av betalingsforsikring forvaltet av tredjeparter. I Norge består Nordax sitt produkttilbud av:

⁵ Aksjene eies av Cidron Xingu Ltd, et selskap indirekte eid av Nordic Capital Fund IX.

⁶ Medinvestoren er Fund IX (NC Pegasus Co-Invest)

⁷ Størrelsen på kapitalinnskuddet avhenger av Nordax sitt finansieringsbehov, og dermed også av akseptraten for Tilbudet.

⁸ Eierandelen er avhengig av størrelsen på kapitalinnskuddet fra Nordic Capital Fund IX og dets medinvestorer.

- Forbrukslån oppad begrenset til NOK 500 000.
 - Lån med pant i bolig
 - Distribusjon av betalingsforsikring forvaltet av tredjeparter. Forsikringen tilbys kun til lånekunder i Nordax, og dekker utelukkende betaling av usikrede lån i Nordax i tilfelle sykdom, arbeidsledighet, dødsfall eller lignende.
 - Sparekonto/Innskuddskonto
- (22) I Norge har Nordax omtrent 33 000 lånekunder, 1 500 kunder med boliglån og 28 000 innskuddskunder. Det gjennomsnittlige lånebeløpet i Nordax er NOK 188 000.
- (23) Nordax er medlem i følgende bransjeorganisasjoner: Finansieringsselskapenes Forening FINFO, ANFO Annonssørforeningen og Finansklagenemnda FinKN.
- (24) For mer informasjon om Nordax, vennligst se www.nordaxgroup.com og www.nordax.no.

3.1.3 Om Nordic Capital og Intrum

- (25) Nordic Capital Fund VIII og Nordic Capital Fund IX er to av flere private equity fond som bærer navnet "Nordic Capital".⁹ I dag finnes det totalt elleve Nordic Capital fond (Fund I til X og Fund CV1).
- (26) Nordic Capital sin virksomhet består av oppkjøp og utvikling av selskaper. Fondene fokuserer på utvalgte regioner og sektorer hvor de har lang erfaring. Nordic Capital investerer primært i store og mellomstore bedrifter som opererer i Europa og Norden, i tillegg til enkelte investeringer i internasjonale selskaper med virksomhet i bransjer hvor Nordic Capital har særlig kompetanse. Sektorene Nordic Capital fokuserer på er helsevesen, teknologi og betalingstjenester, finansielle tjenester og industrielle tjenester. Siden etablering av Nordic Capital i 1989 har Nordic Capital investert mer enn 17 milliarder euro i over 115 selskaper.
- (27) Nordic Capital har i dag en kontrollerende eierandel i over 35 porteføljeselskaper. En oversikt over porteføljeselskapene er inntatt i Vedlegg 3.

Vedlegg 3: Liste over Nordic Capitals eksisterende portefølje (konfidensiell)

- (28) Som tidligere nevnt har Intrum, et av Nordic Capital sine porteføljeselskaper, muligens vertikalt overlappende virksomhet med NOFI. Ingen av de øvrige porteføljeselskapene til Nordic Capital har overlappende virksomhet med NOFI eller dets datterselskaper. De øvrige porteføljeselskapene omtales derfor ikke nærmere i det følgende.
- (29) Frem til 9. juni hadde Nordic Capital en eierandel på 47,4 prosent i Intrum. Den 9. juni 2021 solgte Nordic Capital omtrent 8,2 prosent av aksjene, og har som følge av salget en eierandel på 39,2 prosent.¹⁰ Nordic Capital anser eierandelen for å være tilstrekkelig til å oppnå *de facto* enekontroll i Intrum.

⁹ Nordic Capital mottar rådgivning fra flere eksklusive rådgivningselskaper, som enkeltvis og i fellesskap betegnes som "Nordic Capital Advisors".

¹⁰ Se <https://www.nordiccapital.com/news/sale-of-shares-in-intrum-ab-publ/>.

- (30) Intrum er et svensk selskap notert på børsen i Stockholm, og driver virksomhet innen kredittadministrasjon (CMS). Konsernet er tilstede i 24 europeiske land og i Brazil, og er herunder tilstede i Norge gjennom de heleide datterselskapene Lindorff Holding Norway AS og Lindorff Capital AS, og deres datterselskaper.¹¹ Intrum tilbyr tjenester innen inkasso (oppkjøp- og fremmedinkasso), fakturering, risikoanalyser av låneporteføljer, kredittopplysning og låneadministrasjon til norske bedriftsklienter, herunder til norske finansinstitusjoner.
- (31) For mer informasjon om Intrum, se <https://www.intrum.com/>. For mer informasjon om Lindorff, se <https://www.lindorff.no/>.
- (32) Det finnes ingen investorer eller eiere som direkte eller indirekte eier mer enn 25 prosent av aksjene i Nordic Capital Fund VIII eller IX. Hver av Nordic Capital fondene utgjør separate enheter, med forskjellige Limited Partners og General Partners. Imidlertid er visse av styremedlemmene til stede i flere eller alle av fondenes General Partners.
- (33) For mer informasjon om Nordic Capital, vennligst se <https://www.nordiccapital.com/about/funds-vehicles/overview-of-funds-and-vehicles/>.

3.2 Norwegian Finans Holding ASA

3.2.1 Juridisk og organisatorisk struktur

- (34) NOFI ble etablert i 2007 og notert på Oslo Børs i 2016. NOFI har virksomhet i Norge og har meldt grensekryssende virksomhet til Sverige, Finland og Danmark. All virksomhet drives fra NOFI sitt hovedkontor på Fornebu, og NOFI har ingen filialer eller avdelinger utenfor Norge. Ved utgangen av 2020 hadde banken 95 heltidsansatte.
- (35) Per 31. desember 2020, var Cidron Xingu Ltd, Folketrygdfondet, BNP Paribas Securities Services, Goldman Sachs & Co Llc og Banque Degroof Petercam Lux SASA de fem største aksjonærene i NOFI. Flere av disse er nominee-kontoer med andre reelle bakenforliggende eiere. Eksempelvis er Cidron Xingu Ltd kontrollert av Nordic Capital Fund IX. Ingen av aksjonærene har ene- eller felleskontroll i NOFI. De 20 største aksjonærene er presentert i Figur 1.

¹¹ Den 27. juni 2017 fusjonerte Intrum Justitia AB med norske Lindorff. Fusjonen ble meldt til EU-Kommisjonen, som blant oppstilte salg av Intrum Justitia AB sin virksomhet i Norge som et av vilkårene for å tillate fusjonen. Det norske Intrum Justitia selskapet ble solgt til Lowell i 2018.

Figur 1: Oversikt over de 20 største aksjonærene i NOFI per 14. juli 2021

SHAREHOLDER		# OF SHARES	
1	CIDRON XINGU LTD	30 646 498	16.40 %
2	FOLKETRYGDFONDET	16 237 652	8.69 %
3	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	NOMINEE	11 826 105 6.33 %
4	JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	NOMINEE	10 247 053 5.48 %
5	BANQUE DEGROOF PETERCAM LUX SA	NOMINEE	8 077 297 4.32 %
6	THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	NOMINEE	6 111 980 3.27 %
7	BRUMM AS		5 408 482 2.89 %
8	STENSHAGEN INVEST AS		4 551 416 2.44 %
9	STATE STREET BANK AND TRUST COMP	NOMINEE	3 818 372 2.04 %
10	STATE STREET BANK AND TRUST COMP	NOMINEE	3 582 961 1.92 %
11	MP PENSJON PK		3 429 798 1.84 %
12	THE NORTHERN TRUST COMPANY, LONDON	NOMINEE	3 312 292 1.77 %
13	VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBAK		3 044 994 1.63 %
14	GREEN 91 AS		2 964 900 1.59 %
15	JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	NOMINEE	2 671 644 1.43 %
16	THE BANK OF NEW YORK MELLON	NOMINEE	2 279 274 1.22 %
17	TORSTEIN INGVALD TVENGE		2 000 000 1.07 %
18	STATE STREET BANK AND TRUST COMP	NOMINEE	1 611 346 0.86 %
19	THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	NOMINEE	1 549 734 0.83 %
20	JEFFERIES LLC	NOMINEE	1 501 290 0.80 %
Top 20		124 873 088	66.81 %
Total		186 904 268	
Shareholder registry as of July 14, 2021			

- (36) NOFI-gruppen består av NOFI og dets heleide datterselskaper Bank Norwegian ASA ("**Bank Norwegian**") og Lilienthal Finance Limited. NOFI fungerer som et finansielt holdingsselskap for konsernet, mens Lilienthal Finance Limited innehar alle rettighetene til merkevaren Norwegian Bank som banktilbyder i Europa. Selve bankvirksomheten drives gjennom datterselskapet Bank Norwegian. NOFI er i prosessen med å implementere en nedstrøms fusjon med Bank Norwegian. Denne fusjonen er forventet gjennomført 20. juli 2021, og i så fall vil tilbudet fra Nordax gjelde 100% av aksjene i Bank Norwegian.

3.2.2 Virksomhetsområder

- (37) Bank Norwegian fokuserer på produkter innenfor forbruksfinansiering. Banken tilbyr kredittkort, spareprodukter, forbrukslån og distribusjon av tredjepartsforsikringer. Produktene tilbys gjennom en heldigital løsning, og Bank Norwegian har ingen fysiske filialer.
- (38) Bank Norwegian tilbyr følgende produkter til norske kunder:
- Kredittkort: I samarbeid med Norwegian Air Shuttle ASA tilbyr Bank Norwegian et kredittkort, hvor brukeren opptjener såkalte CashPoints ved bruk av kortet.¹² CashPoints kan brukes til å bestille blant annet flybilletter på norwegian.no. Kortet har ingen årsgebyr, og reise- og avbestillingsforsikring er inkludert når reiser bestilles ved bruk av kortet. Fra desember 2020

¹² Kredittkortet utstedes av Bank Norwegian, men selve bonusprogrammet er i samarbeid med Norwegian Air Shuttle ASA

inkluderer kredittkortet også dagligvareforsikring¹³ ved sykemelding, permittering eller arbeidsledighet.

- Innskuddskonto/sparekonto
- Forbrukslån: Bank Norwegian tilbyr forbrukslån uten at kunden behøver å spesifisere formålet med lånet. Bank Norwegian tilbyr også spesifikt lån uten sikkerhet til eksempelvis oppussing, kjøp av båt og refinansiering av smålån. Lånene betales i avdrag, og prosessen for å innvilge lån er i stor grad automatisert. Mindre enn 15 prosent av lånesøknadene blir utbetalt til kunden, hvor maksimum lånebeløp er NOK 600 000.
- Forsikring: Sammen med utvalgte samarbeidspartnere tilbyr Bank Norwegian enkle forsikringsprodukter. Dette gjelder eksempelvis tannhelseforsikring, ID-tyveriforsikring og forsikring ved leie av bil. Bank Norwegian tilbyr utelukkende forsikring på vegne av tredjeparter (forsikringsselskaper), og tilbyr ikke egen forsikring hvor Bank Norwegian selv påtar seg forsikringsrisikoen.

(39) Ved utgangen av 2020 hadde Bank Norwegian utstedt 1.2 millioner kredittkort, og hadde i overkant av 200 000 lånekunder og 280 400 innskuddskunder i Norden.

(40) NOFI er medlem i følgende bransjeorganisasjoner:

- Finans Norge
- Finfo
- Finance og leasing (Danmark)

(41) For ytterligere informasjon om NOFI, vennligst se www.banknorwegian.no.

3.3 Partenes omsetning og driftsresultat i Norge siste regnskapsår

(42) NOFI sin hovedvirksomhet består av utlån og utstedelse av betalingsløsninger (kredittkort). Dermed anses NOFI som en finansiell institusjon i henhold til EUMR artikkel 5(3)a. Etter EUMR artikkel 5(3)a skal omsetningen til finansielle institusjoner allokere til den filialen eller avdelingen som mottar inntjeningen, uavhengig av hvor kundene er lokalisert.

(43) Som følge av at NOFI er en digital bank og utelukkende opererer fra sitt hovedkontor i Norge, skal hele omsetningen til NOFI allokere til Norge for fusjonskontrollformål. Dette gjelder selv om Bank Norwegian også har kunder i Danmark, Sverige, Finland og Norge. Transaksjonen er dermed utelukkende meldepliktig til norske konkurransemyndigheter.

(44) Partenes omsetning og driftsresultat for 2020 i Norge er presentert i tabellen nedenfor.

Tabell 1: Omsetning og driftsresultat for 2020 i Norge

Selskap	Omsetning 2020	Driftsresultat (MNOK)	2020
---------	----------------	-----------------------	------

¹³ Dagligvareforsikringen dekker en engangsbetaling tilsvarende en måneds forbruk av dagligvarer ved sykemelding, permittering eller arbeidsledighet.

Nordic Capital, inkludert Nordax og Intrum ¹⁴		-
NOFI	5 413	1 887

3.4 Partenes årsberetning og årsregnskap

(45) Partenes årsrapporter og årsregnskap er vedlagt nedenfor.

Vedlegg 4: Nordax årsrapport for 2020

Vedlegg 5: Nordic Capital sin årsoversikt for 2020

Vedlegg 6: Intrum sin årsrapport for 2020

Vedlegg 7: NOFI sin årsrapport for 2020

(46) For oversiktens skyld er også Nordic Capital sin samlede aggregerte omsetning fordelt per land inntatt i Vedlegg 8.

Vedlegg 8: Nordic Capital sin omsetning i 2020 fordelt på land (konfidensiell)

4. HORIZONTALT OVERLAPPENDE MARKEDER

4.1 Markedsavgrensning

(47) Begge Parter har virksomhet innen banktjenester til privatpersoner. NOFI tilbyr innskudd, samt forbrukslån, kredittkort og tredjepartsforsikring i Norge. Nordax tilbyr verken kredittkort eller andre betalingskort til norske kunder, men tilbyr i likhet med NOFI både forbrukslån og innskuddskonto.

(48) I tillegg distribuerer begge Parter betalingsforsikringer som administreres av tredjeparter. Betalingsforsikringen Nordax tilbyr er ment som et supplement til Nordax forbrukslånkunder, og skal utelukkende dekke nedbetaling av lån til Nordax. Ettersom forsikringen er knyttet til Nordax sine forbrukslån, anser Nordax det ikke nødvendig å vurdere distribusjon av forsikring som et overlappende marked. Det er uansett en rekke aktører som er aktive innen distribusjon av forsikring, og Transaksjonen vil ikke ha noen virkning for konkurransen i dette segmentet.

4.1.1 Produktmarkeder

(49) EU-Kommisjonen har tidligere vurdert markedene i banksektoren, og har lagt til grunn en overordnet inndeling mellom banktjenester til privatkunder, banktjenester til bedrifter og investeringsbanktjenester, med flere mulige underkategorier for hver av disse.¹⁵ Det legges dermed til grunn at banktjenester til privatkunder, hvor begge Partene har sin virksomhet, utgjør et eget produktmarked. Privatkundemarkedet

¹⁴ Konvertert fra EUR til NOK ved bruk av Den Norske Bank's gjennomsnittlige valutakurs for 2020 (EUR 1 = NOK 10,7207)

¹⁵ Se sak M.4484 *Danske Bank/Sampo Bank*, sak M.4692 *Barclays / ABN Amro*, sak M.4843 *RBS / ABN Amro Assets*, sak M.4844 *Fortis / ABN Amro Assets*, sak M.5296 *Deutsche Bank / ABN Amro Assets*, sak M.5568 *Volkswagen / Fleet Investments / Leaseplan Corporation JV*, sak M.6168 *RBI/EFG Eurobank / JV*, sak M.7078 *Santander Consumer Finance / El Corte Ingles / Financiera El Corte Ingles*, sak M.7947 *Banco Santander Totta / Banif*, sak M.8837 *Blackstone / Thomson Reuters F&R Business* og sak M.8888 *Apollo Management / Cyprus Cooperative Bank / Altamira Cyprus*.

inkluderer en rekke produkter, som løpende kontoer, sparekontoer, utlån, distribusjon av fond og andre forsikringsprodukter.¹⁶

- (50) Kommisjonen har i tidligere praksis holdt åpent om det kan avgrenses et eget marked for utlån til privatkunder, eller om slike lån inngår i et bredere marked for banktjenester til privatkunder.¹⁷ I enkelte saker har Kommisjonen også vurdert, men holdt det åpent, om det kan avgrenses egne markeder for innskudd, boliglån og forbrukslån/forbrukskreditt.¹⁸
- (51) Videre har Kommisjonen lagt til grunn kredittkortlån utgjør et eget marked, separat fra forbrukslån/forbrukskreditt.¹⁹ Kommisjonen har også vurdert om billån skal segmenteres fra andre typer lån, imidlertid uten å trekke en endelig konklusjon.²⁰
- (52) I Konkurransetilsynets vedtak i DNB / Gjensidige NOR i 2003 ble det lagt til grunn et marked for utlån til privatkunder.²¹ Konkurransetilsynet viste til at utlån til privatkunder i hovedsak er lån med pant i bolig, og behandlet ikke andre lån separat.
- (53) Etter Partenes vurdering konkurrerer alle usikrede låneprodukter i markedet med hverandre. Eksempelvis er hovedformålet med Bank Norwegian sine forbrukslån å konsolidere øvrige lån, herunder billån, point-of-sale lån og kredittkortlån.²² Forbrukslån fra Bank Norwegian benyttes også til å betale for reiser, kjøpe forbruksvarer og betale uforutsette utgifter, på tilsvarende måte som kredittkortlån.
- (54) Partene er derfor av den oppfatning at det relevante markedet må omfatte all forbruksfinansiering i form av usikrede lån til privatkunder. For fullstendighetens skyld, og i lys av Kommisjonens praksis, vil Partene likevel også presentere markedsandelsestimater for forbruksfinansiering hvor kredittkort og billån er ekskludert.

4.1.2 Geografisk marked

- (55) Kommisjonen har i tidligere avgjørelser lagt til grunn at markedet for utlån til privatpersoner er nasjonalt i utstrekning.²³ Partene ser ingen grunn til å avvike fra markedsdefinisjonen i denne saken.

¹⁶ Se eksempelvis sak M.9625 *Banca Comerciala Romana / Raiffeisen Bank / BRD Societe Generale / Cit One* avsnitt 25 flg., M.7078 *Santander Consumer Finance / El Corte Ingles / Financiera El Corte Ingles* avsnitt 34. flg. og sak M.8553 *Banco Santander / Banco Popular Group* avsnitt 11.

¹⁷ Se sak M.8553 *Banco Santander / Banco Popular Group*, avsnitt 14. Se også sak M.8414 *DNB / Nordea / Luminor Group* avsnitt 17-20 og M.2567 *Nordbanken / Postgirot*, avsnitt 13-14.

¹⁸ Se sak M.2567 *Nordbanken / Postgirot*, avsnitt 13-14 og sak M.6168 *RBI / EFG Eurobank / JV*, para. 12.

¹⁹ Sak M.6164 *Barclays Bank / Egg Credit Card Assets* og sak M.5384 *BNP Paribas / Fortis*.

²⁰ Sak M. 8460 *Peugeot / BNP Paribas / Opel Vauxhall Fincos* avsnitt 15.

²¹ V2003-61 *DnB/Gjensidige NOR*

²² For eksempel er 44 prosent av Bank Norwegian's nedbetalingslån brukt for refinansiering, 12 prosent for uforutsette utgifter, 11,6 prosent til oppussing og 6,1 prosent til å kjøpe biler, båter eller motorsykler. Dette fremgår av Bank Norwegian sin investorpresentasjon av 9. Mars 2021, som er offentlig tilgjengelig på <https://www.banknorwegian.se/OmOss/InvestorRelations/GetDocument?id=e85ccd84-6fde-4ca5-8eea-dc39cb68dc43>.

²³ Sak M.7078 *Santander Consumer Finance / El Corte Ingles / Financiera El Corte Ingles* avsnitt 47, M.4844 *Fortis / ABM Amro Assets*, M.2578 *Banco Santander Central Hispanico / AKB*, M.5384 *BNP Paribas / Fortis* avsnitt 71.

4.2 Transaksjonen vil ikke ha noen virkning på konkurransen i noen horisontalt berørte markeder

4.2.1 Markedet for innskudd

- (56) Totale innlån i form av midler norske finansinstitusjoner forvaltet for privatpersoner utgjorde ifølge SSB ca. MNOK 1 446 507.²⁴ Nordax har følgelig en markedsandel på ca. [redacted] prosent i markedet for innskudd, mens NOFI har en markedsandel på ca. [redacted] prosent. I lys av at Partenes samlede markedsandel er svært lav, er ikke Transaksjonen egnet til å påvirke konkurransen i markedet for bankinnskudd. Det samme vil være tilfelle om markedet skulle segmenteres ytterligere til transaksjonsinnskudd.

4.2.2 Markedet for utlån - forbruksfinansiering

- (57) Ifølge SSB utgjorde det totale markedet for utlån til privatpersoner i Norge MNOK 3 332 374 ved utgangen av 2020.²⁵ Nordax samlede utlån til privatpersoner har en verdi på MNOK [redacted] mens Nordax har totalt utlån til MNOK [redacted] Partene har dermed en samlet markedsandel på ca. [redacted] prosent innen lån til privatkunder. Også dersom forbruksfinansiering/forbrukskreditt vurderes separat, er Partenes markedsandel moderat på [redacted] prosent.

Tabell 2: Partenes markedsandelsestimater innen utlån (konfidensiell)²⁶

	Total market value (MNOK)	Nordax	NOFI	Both Parties combined
Estimater for totalmarked og Partenes brutto utlån (MNOK)				
Utlån til privatpersoner	3 332 374	6 860	16 034	22 893
Forbruksfinansiering	268 087	5 049	16 034	21 083
Forbruksfinansiering, ekskludert kredittkort	236 817	5 049	10 926	15 975
Forbruksfinansiering, ekskludert kredittkort og billån	82 456	5 049	10 926	15 975
Markedsandeler				
Utlån til privatpersoner	100%	0.2%	0.5%	0.7%
Forbruksfinansiering	100%	1.9%	6.0%	7.9%
Forbruksfinansiering, ekskludert kredittkort	100%	2.1%	4.6%	6.7%
Forbruksfinansiering, ekskludert kredittkort og billån	100%	6.1%	13.3%	19.4%

- (58) Det er en rekke aktører tilstede innen markedet for forbruksfinansiering. Partene antar at DNB er den største aktøren med en markedsandel på omtrent [redacted] prosent. Selv om Partene ikke har tilgang til pålitelig markedsdata for sine konkurrenter, antar de at en rekke nordiske aktører som SEB, Nordea og Handelsbanken er større aktører innen

²⁴ Kilde: <https://www.ssb.no/bank-og-finansmarked/finansinstitusjoner-og-andre-finansielle-foretak/statistikk/banker-og-kredittforetak>.

²⁵ Jf. SSB sin rapport 08101 "Utlån etter type og sektor, fra finansforetak". Se <https://www.ssb.no/statbank/table/08101>.

²⁶ Tallene er basert på SSB sin rapport 08101 "Utlån etter type og sektor, fra finansforetak". Se <https://www.ssb.no/statbank/table/08101>. Tallene fra SSB inneholder ikke fordelingen mellom billån og andre typer lån. Fordelingen er derfor basert på rapporter og statistikker fra Finansieringsselskapenes Forsikring.

forbruksfinansiering enn Partene. Videre vil Partene også etter Transaksjonen møte konkurranse fra en rekke aktører som er spesialisert innen forbruksfinansiering, som Resurs Bank, BraBank, Santander, Entercard, Instabank, Ecsted, Komplet Bank, Klarna og Qliro.

- (59) Markedet er fragmentert og preget av sterk konkurranse på pris og kvalitet, og er preget av at flere aktører er til stede på tvers av land, særlig i Norden. Etableringshindringene er relativt lave, hvilket det økende antallet spesialister innen forbruksfinansiering de siste årene illustrerer.
- (60) På bakgrunn av det ovennevnte er Partenes oppfatning at Transaksjonen ikke vil ha noen negativ innvirkning på konkurransen på markedet for forbruksfinansiering.

4.3 De viktigste kundene, konkurrentene og leverandørene

- (61) En oversikt over Partenes viktigste leverandører og konkurrenter i markedene for innskudd og forbruksfinansiering er vedlagt. Det bemerkes at de viktigste kundene innen banktjenester til privatkunder er forbrukere, og det anses derfor ikke som hensiktsmessig å inkludere en oversikt over Partenes viktigste kunder.

Vedlegg 9: Oversikt over Nordax sine fem viktigste konkurrenter, kunder og leverandører (konfidensiell)

Vedlegg 10: Oversikt over NOFI sine fem viktigste konkurrenter, kunder og leverandører (konfidensiell)

5. VERTIKALT OVERLAPPENDE MARKEDER

- (62) Intrum, et av Nordic Capitals porteføljeselskaper, tilbyr ulike produkter innen kredittadministrasjon (CMS). CMS er en samlebetegnelse som refererer til en rekke relaterte tjenester som kan etterspørres av selskaper som tilbyr lån eller selger varer/tjenester på kreditt. Intrums tilbud til norske bedrifter består av analyse av kredittisiko, betalingstjenester, fakturering, låneadministrasjon, inkassovirksomhet (fremmedinkasso) og porteføljeoppkjøp (herunder oppkjøpsinkasso).
- (63) Intrum sine tjenester kan potensielt anses vertikalt overlappende med NOFIs utlånsvirksomhet. Partene mener imidlertid at Intrum sine tjenester er av generell art, som ikke utgjør en viktig del av NOFI sine utgifter eller inntekter eller på noen annen måte vesentlig for NOFI sin virksomhet. Dette er dermed et forhold som ikke er egnet til å påvirke deres eller andre bankers markedsposisjon.²⁷

5.1 Markedsdefinisjon

- (64) Markedet for CMS ble vurdert av Kommisjonen i *Nordic Capital / Intrum Justitia AB*.²⁸ Kommisjonen konkluderte med at de ulike hovedtjenestene innen CMS utgjør separate produktmarked,²⁹ hvor hovedtjenestene består av: kredittanalyse,

²⁷ Se tilsvarende Commission Notice on a simplified procedure for treatment of certain concentrations under Council Regulation (EC) no 139/2004 (OJ 2013/C 366/04), footnote 10 smh. Guidelines on the assessment of non-horizontal mergers under the Council Regulation on the control of concentrations between undertakings OJ 2008/C 256/07, avsnitt 34

²⁸ Sak M.8287 *Nordic Capital / Intrum Justitia AB*. Se også sak M.8888 *Apollo Management / Cyprus Cooperative Bank / Altamira Cyprus*.

²⁹ Sak M.8287 *Nordic Capital / Intrum Justitia AB* avsnitt 23.

betalingstjenester, fakturering og inkasso. Kommisjonen la også til grunn at oppkjøpsinkasso og fremmedinkasso utgjør separate markeder.³⁰ Videre vurderte Kommisjonen en rekke mulige snevrere segmenter for hver av hovedtjenestene innen CMS, uten å ta endelig stilling til avgrensningen.³¹

- (65) Kommisjonen har videre lagt til grunn at markedene for CMS er nasjonale i utstrekning.³²

5.2 Ingen konkurransemessige virkninger

- (66) Intrum estimerer egen markedsandel for å være under 30 prosent for både egeninkasso og oppkjøpsinkasso.³³ Når det gjelder fakturerings tjenester, analysetjenester og låneadministrasjon kjenner ikke Intrum til noen tredjepartsstatistikk som kan gi pålitelige markedsdata for beregning av markedsandeler.
- (67) Når det gjelder fakturerings tjenester, antar Intrum at deres markedsandel er under 30 prosent. Intrum tilbyr primært analysetjenester som en integrert del av tjenestetilbudet innen fremmedinkasso, og omsetningen av salg av analysetjenester separat var på ubetydelige [REDACTED] i 2020. I dette segmentet møter Intrum også konkurranse fra kredittopplysningsbyråer som Experian, Bisnode og Creditsafe. Intrum er ikke kjent med hvilke andre selskaper som tilbyr låneadministrasjon i Norge, med hadde i 2020 en omsetning på ca. [REDACTED] som stammet fra låneadministrasjonstjenester.
- (68) Majoriteten av Intrums inkassovirksomhet er utført for lån der banker og finansinstitusjoner er kreditor, og Intrums markedsandel kan dermed overstige 30 prosent dersom inkassotjenester for finansinstitusjoner vurderes som et eget marked. Intrum kjenner ikke til data som kan gi grunnlag for å beregne markedsandeler i slike snevrere segmenter, men estimerer å ha en markedsandel et sted mellom [REDACTED] prosent innen både egeninkasso og oppkjøpsinkasso til finansinstitusjoner.
- (69) En betydelig del av Intrums inkassovirksomhet på vegne av finansinstitusjoner gjelder lån med sikkerhet i bil. Verken Bank Norwegian eller Nordax tilbyr lån med sikkerhet i bil, og Partene står dermed for en beskjeden del av Intrums omsetning.³⁴
- (70) Uavhengig av Intrum sin markedsandel vil ikke Transaksjonen være egnet til å ha noen konkurransemessige virkninger på de vertikale markedene for CMS. NOFI har en svært beskjeden markedsandel på ca. [REDACTED] prosent innen totale utlån og [REDACTED] prosent innen forbruksfinansiering, og er formodentlig dermed heller ikke en betydelig kunde for CMS-aktører.
- (71) For den helt hypotetiske situasjonen at Intrum skulle øke prisene for andre kredittforetak etter Transaksjonen, eller drive andre utestengende eller ekskluderende atferd, kan kredittforetakene enkelt bytte til andre tilbydere av CMS. Det er flere store aktører som er aktive på markedet for CMS, herunder Lowell, Kredinor og Visma.

³⁰ Sak M.8287 Nordic Capital / Intrum Justita AB avsnitt 86 flg.

³¹ Sak M.8287 Nordic Capital/Intrum Justita AB, avsnitt 35 flg.

³² Sak M.8287 Nordic Capital/Intrum Justita AB, avsnitt 85 og 117.

³³ Basert på totalmarkedsstørrelser fra statistikk hos Finanstilsynet, se <https://www.finanstilsynet.no/analyser-og-statistikk/statistikk-for-inkasso/>.

³⁴ For fullstendighetens skyld bemerkes at begge Parter tilbyr usikrede lån, som også kan benyttes til å finansiere bilkjøp.

Videre vil Intrum heller ikke ha insentiv til å utelukke øvrige kredittforetaks tilgang til CMS. I lys av Partenes beskjedne markedsandeler innen utlån, har Intrum tvert imot insentiv til å tilby konkurransedyktige priser til Partenes konkurrenter for å sikre lønnsom drift.

- (72) Partenes samlede markedsandel på [REDACTED] prosent innen utlån til privatpersoner innebærer også at Partene ikke har mulighet til å utestenge andre CMS-aktører fra oppstrømsmarkedet for kredittforetak.
- (73) Følgelig vil Transaksjonen ikke kunne føre til utestenging eller på annen måte begrense konkurransen på de potensielt vertikalt overlappende markedene.

5.3 Intrums viktigste konkurrenter, kunder og leverandører

- (74) En oversikt over Intrums tre viktigste kunder, konkurrenter og leverandører innen CMS er inntatt i Vedlegg 11. Det anses ikke nødvendig å oppgi informasjon om analysetjenester, da ca. [REDACTED] prosent av Intrums analysetjenester tilbys som en integrert del av virksomheten innen fremmedinkasso.

Vedlegg 11: Oversikt over Intrums tre viktigste konkurrenter, kunder og leverandører (konfidensiell)

6. EFFEKTIVITETSGEVINSTER SOM FØLGE AV TRANSAKSJONEN

- (75) For det tilfellet at det skulle bli nødvendig, vil Partene komme tilbake til spørsmålet om mulige effektivitetsgevinster.

7. KONFIDENSIALITET

- (76) Denne meldingen inneholder forretningshemmeligheter som det er av konkurransemessig betydning å hemmeligholde. Opplysningene er merket med dobbel understrekning, og må behandles strengt konfidensielt og unntas offentlighet i sin helhet, jf. forvaltningsloven § 13 (1) 2. Vedlegg, tabeller eller figurer som inneholder konfidensiell informasjon er merket med "(Konfidensiell)".
- (77) En nærmere begrunnelse for hvorfor de aktuelle opplysningene må unntas offentlighet er vedlagt meldingen (Vedlegg 12).

Vedlegg 12: Begrunnelse for hemmelighold

- (78) Vi ber om at Konkurransetilsynet tar kontakt med oss dersom tredjeparter ber om innsyn i meldingen, og at vi kontaktes før innsyn eventuelt gis.

* * *

Oslo, 15. juli 2021



for, Håkon Cosma Størdal
Advokat