

## Fusionsprocesser på afveje

### Reglerne om fusionskontrol har "vist tænder" på det seneste

Fusionskontrolreglerne indebærer, at visse fusioner og virksomhedsoverdragelser skal godkendes af en eller flere konkurrencemyndigheder, før de må gennemføres. En anmeldelsesproces kan ofte være væsentlig mere krævende i forhold til ressourcer og tid, end mange forventer og derfor udfordre både omkostningsbudget og tidsplan.

At der også findes – og kan skabes – andre og væsentligt værre udfordringer i forbindelse med fusionskontrol, viser et par nye og relativt sjældne sager fra Kommissionen imidlertid. Lærdommene fra disse er ikke overraskende, men de er værd ikke at glemme, også ved fusionsanmeldelser til andre myndigheder:

#### **Transaktionen kan forbydes**

Langt de fleste fusioner bliver godkendt. Størstedelen bliver godkendt "rent", dvs. uden nogle betingelser og en mindre del på betingelse af, at parterne opfylder nogle såkaldte *tilsagn*, fx frasalg af en virksomhed eller accept af nogle adfærdsmæssige krav. I meget få tilfælde lykkes det dog ikke at finde en løsning, og bemærkelsesværdigt nok forbød Kommissionen over få dage i foråret hele to fusioner – dels en fusion mellem Deutsche Börse og London Stock Exchange og dels en transaktion med to cement-virksomheder.

Til sammenligning blev blot 3 ud af ca. 3000 fusioner forbudt af Kommissionen fra 2002 til 2011. Forbuddene understreger, at det altid er vigtigt tidligt at

forholde sig til, om en overvejet fusion er problematisk og hvis ja, om der kan findes tilsagn.

### **Man skal tale sandt!**

Den mest profilerede af Kommissionens nye afgørelser er nok sagen fra maj, hvor Facebook fik en bøde på 110 millioner euro for at have givet Kommissionen fejlagtige oplysninger i forbindelse med overtagelsen af WhatsApp. Under anmeldelsesprocessen spurgte Kommissionen Facebook, om Facebook ville kunne udnytte data på en bestemt måde, hvilket Facebook sagde nej til men efterfølgende så gjorde. Det opdagede Kommissionen! Fusionen var oprindeligt blevet godkendt, og Kommissionen lod godkendelsen stå ved magt, da de forkerte oplysninger ikke ville have ændret på vurderingen. Bøden er den første af sin slags fra Kommissionen i mange år, men der er rumlen om, at Kommissionen ser på samme type overtrædelser i andre tidligere fusionsager.

### **Man må først køre når der er grønt lys**

Hvis en transaktion er anmeldelsespligtig, må parterne ikke gennemføre den – eller påbegynde gennemførelsen – før godkendelse foreligger. Det er et grundlæggende princip, men Kommissionen offentliggjorde i maj, at den undersøger, om parterne i en portugisisk transaktion, der blev anmeldt og godkendt i 2015, reelt påbegyndte gennemførelsen før godkendelsen. Hvis det viser sig at være tilfældet, risikerer købevirkomheden en bøde på op til 10 % af sin globale omsætning.



### **Advokat Thomas Klausen**

Tlf: 50 20 50 10

Email: [tk@thomasklausen.dk](mailto:tk@thomasklausen.dk)

Advokatfirmaet Thomas Klausen

Skolevangs Allé 70, 8240 Risskov

*Dette materiale er ikke og kan ikke erstatte juridisk rådgivning. Advokatfirmaet Thomas Klausen er ikke ansvarlig for tab eller skader, som brug af materialet eventuelt forårsager.*