

---

# Melding om foretakssammenslutning

---

SOLSTAD OFFSHORE ASA

OVERTAGELSE AV ENEKONTROLL OVER

REM OFFSHORE ASA

---

30. august 2016

OFFENTLIG VERSJON

## 1 KONTAKTINFORMASJON

### 1.1 Melder

Navn: Solstad Offshore ASA  
Org.nr.: 945 883 294  
Adresse: Postboks 13, 4297 Skudeneshavn

### 1.2 Representant

Navn: Wikborg, Rein & Co. Advokatfirma DA  
Ansvarlig partner: Jonn Ola Sørensen  
Kontaktperson: Advokat Jonn Ola Sørensen  
Adresse: Postboks 1513 Vika, 0117 Oslo  
Tlf.: + 47 22 82 75 17  
Fax: + 47 22 82 75 01  
E-post: [jos@wr.no](mailto:jos@wr.no)

### 1.3 Øvrige involverte foretak

Navn: Rem Offshore ASA  
Org.nr.: 989 284 339  
Adresse: Postboks 143, Fosnavåg  
Kontaktperson: Arild Myrvoll  
Tlf.: 70 08 08 94  
E-post: [arild.myrvoll@rem-maritime.no](mailto:arild.myrvoll@rem-maritime.no)

## 2 BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

### 2.1 Oversikt over transaksjonen

Foretakssammenslutningen gjelder Solstad Offshore ASAs ("**SOFF**") overtagelse av enekontroll over Rem Offshore ASA ("**REM**"). SOFF og REM er rederier med virksomhet innen offshoreservice.

REM er i dag under enekontroll av Åge Remøy, som gjennom direkte og indirekte eierskap kontrollerer 77,72 % av aksjene i REM.

SOFF sin største aksjeeier er SOFF Holding AS som eier 35,94 % av aksjene. SOFF Holding AS er gjennom ulike holdingselskaper indirekte eid av medlemmer i Solstad-familien. Gjennom andre selskaper eier Solstad-familien til sammen indirekte 49,68 % av aksjene i SOFF, inkludert eierposten til SOFF Holding AS.

Den 27. juli 2016 ble det inngått avtale mellom SOFF, SOFFs største aksjonærer, Aker Capital AS (et heleid datterselskap av Aker ASA), REM, samt REMs største aksjonærer om fusjon mellom REM og Solship Invest 1 AS, som er et nyopprettet heleid datterselskap av Solship AS, som igjen er et heleid datterselskap av SOFF. Fusjonen skal gjennomføres som en trekantfusjon, der Solship Invest 1 vil være det gjenstående selskapet, mens REM vil opphøre å eksistere ("**Transaksjonen**").

Transaksjonen er ledd i et omfattende avtaleverk for finansiell restrukturering i henholdsvis SOFF og REM. I denne forbindelse er det også inngått en avtale mellom SOFF og Aker ASA om innskudd av egenkapital på MNOK 250 i SOFF gjennom en rettet emisjon, samt et tilsvarende beløp i et konvertibelt lån (fem år). Som en konsekvens av denne avtalen, samt trekantfusjonen med REM, vil Aker etter gjennomføringen være eier av 24 % av aksjene og inneha 28 % av stemmene i SOFF, mens Solstad-familien vil være eier av 23 % av aksjene og inneha 29 % av stemmene. I tillegg vil Åge Remøy indirekte bli eier av 15 % av aksjene og inneha 9 % av stemmene, mens de resterende aksjer og stemmer vil være hos øvrige aksjeeiere. Eierandelene til Aker, Solstad-familien og Remøy er ikke hver for seg tilstrekkelige til å gi kontroll over SOFF.

Transaksjonen innebærer følgelig at SOFF overtar enekontroll over REM, inklusive dets datterselskaper.

Vedlagt følger Transaksjonsavtalen, "Avtale om støtte til refinansiering og fusjon mv. ("Hovedavtalen")", der fusjonsplanen er inntatt som vedlegg 3.

**Vedlegg 1** Hovedavtalen, datert 27. juli 2016

For ordens skyld nevnes at



For fullstendighets skyld nevnes at Aker ASA og REM i tillegg har inngått en opsjonsavtale hvorav REM har rett til å selge sine B-aksjer til Aker. Dette vil resultere i at Aker sin aksjebeholdning kan øke med 7 % av aksjer og 1 % av stemmene. Det er vår vurdering at selv ikke etter en eventuell utøvelse av denne opsjonsavtalen vil Aker ASA kunne utøve enekontroll over SOFF, da selskapet kun vil ha 31% av aksjene og 29 % av stemmerettighetene. Opsjonsavtalen følger vedlagt.

**Vedlegg 2** Avtale om salgsopsjon, datert 27. juli 2016

## 2.2 Bakgrunn for foretakssammenslutningen

Markedet for offshore-service-skip er inne i en periode preget av stor usikkerhet. Som følge av vedvarende lave oljepriser er særlig lete- og utbyggingsaktiviteten i olje- og gass-sektoren vesentlig redusert. Nedgangen har ført til betydelig fall i markedet for offshore-serviceskip (OSV<sup>1</sup>), der partene har sin virksomhet. Segmentene for plattformforsyningsskip (PSV<sup>2</sup>) og ankerhåndteringsskip (AHTS<sup>3</sup>) preges av overkapasitet. Aktivitetsnivået i konstruksjonsserviceskip (CSV<sup>4</sup>) er fremdeles noe høyere. Partenes virksomhet er sterkt påvirket av det svekkede markedet.

<sup>1</sup> OSV – Offshore Service Vessel. Samlebetegnelse som omfatter PSV, AHTS og CSV

<sup>2</sup> PSV – Platform Supply Vessel. Lasteskip for transport av varer til og fra oljeinstallasjoner

<sup>3</sup> AHTS – Anchor Handling Tug Supply. Skip som bla benyttes ifm ankerhåndtering

<sup>4</sup> CSV – Construction Service Vessel. Skip som bla benyttes ifm konstruksjonsarbeid innen subsea

Både REM og SOFF er i ferd med å gjennomføre hver sin finansielle refinansiering som vil bidra til at selskapene får styrket sine balanser og likviditet fremover. Partene mener at den planlagte Transaksjonen vil bidra til positiv industriell løsning, hvor REM og SOFF sammen i en enhet vil bidra til å gjøre virksomheten bedre rustet til å komme gjennom den svake perioden man nå opplever innen markedet for offshoreserviceskip. Det sammenslåtte selskapet vil være en mer robust enhet og være i en bedre posisjon til å møte utfordringene i markedet.

## 2.3 Jurisdiksjon

Transaksjonen er kun meldepliktig i Norge.

Tabellen nedenfor angir partenes omsetning og driftsresultat i Norge for siste regnskapsår.

**Tabell 1 – partenes omsetning og driftsresultat i 2015 i Norge**

	Foretak	Omsetning (MNOK)	Driftsresultat (MNOK)
Melder	Solstad Offshore ASA	■	N/A
Målselskap	Rem Offshore ASA	■	N/A

## 3 FORETAKENES STRUKTUR OG VIRKSOMHETSOMRÅDER

### 3.1 Solstad Offshore ASA

#### 3.1.1 Selskapsstruktur

Solstad Offshore ASA (SOFF) har hovedkontor i Skudeneshavn, og avdelingskontorer i Aberdeen, Singapore, Rio de Janeiro, Perth og Manila. SOFF er notert på Oslo Børs under ticker "SOFF". SOFF-gruppen har i dag om lag 1 600 ansatte på sjø og land, hvorav om lag 670 ansatte er i Norge.

En oversikt over SOFF-gruppen følger nedenfor:

- Solstad Offshore Asia Pacific Ltd (100 %): Dette selskaper har videre tre heleide datterselskaper, Solstad Offshore Crewing Services Pte, Solstad Offshore Singapore Pte Ltd og Norce Offshore Pte Ltd.
- Solstad Shipping AS (100 %)
- Solstad Management AS (100 %)
- Solstad Offshore UK Ltd (100 %): Dette selskapet har også en rekke datterselskaper, herunder Solstad Cable UK Ltd. (62,5 %) (som igjen eier 62,5 % av aksjene i Solstad Cable Cutter Ltd og Solstad Cable Clipper Ltd), Adsi Offshore UK Ltd (100 %), Solstad Offshore Service Vessel UK Ltd (100 %) (som igjen eier samtlige aksjer i Pioneer Offshore LP og Progress Offshore LP) og Piopro (UK) Ltd (100 %) (som igjen eier samtlige aksjer i Pioneer Offshore Ltd og Progress Offshore Ltd).
- Normand Drift AS (100 %)
- Solstad Rederi AS (100 %): Dette selskapet har også det heleid datterselskap Normand Flower AS.
- Nisa Inc (50 %)



- Normand Skarven AS / KS (100 %)
- Solstad Brasil AS (100 %): Dette selskapet har også et heleid datterselskap Solstad Offshore Ltda., som videre eier 81 % av aksjene i Solstad Servicos Martimos Ltda.
- Solstad Operations AS (100%)
- Normand Oceanic AS (50 %)
- Normand Oceanic Chartering AS (50 %)
- Normand Vision AS (100 %)
- Normand Vision Chartering AS (100 %)
- Trym Titan AS (62,50 %)

Oversikt over selskapsstrukturen fremgår på side 6 i årsrapporten, se vedlegg 4.

I tillegg har SOFF følgende minoritetsinteresser:

- Deep Well AS (28 %): Leverer tjenester innen brønnintervensjon
- Solstad Offshore Crewing Services Philippines (25 %):Leverer bemanningstjenester til SOFF
- PT Meratus Solstad Offshore (49 %): Et selskap etablert for fremtidig etablering i Indonesia

### 3.1.2 Virksomhetsområde

SOFF er et norsk rederi innen forsyningsbransjen som er leverandør av maritime tjenester til oljerelatert offshorevirksomhet over hele verden.

Ved utgangen av 2015 hadde SOFF 44 heleide og deleide skip, hvorav ett er under bygging. Selskapet eier og drifter 20 CSV-skip (inkludert én DLB<sup>5</sup>), 15 AHTS-skip og 9 PSV-skip. Per august 2016 er hele 12 skip i opplag, som følge av lav etterspørsel.

De største segmentene for SOFFs virksomhet er innen CSV- og AHTS-skip. For 2015 var fordelingen av omsetning per segment 10,5 % for PSV, 25,6 % for AHTS og 63,9 % for CSV.

SOFF opererer over hele verden, hvorav 67 % av inntektene i 2015 kom fra oppdrag utenfor Nordsjøen. For 2015 var den geografiske fordelingen av omsetningen 33 % i Nordsjøen, 16 % i Nord- og Mellom-Amerika, 5 % i Middelhavet, 6 % i Vest-Afrika, 21 % i Sør-Amerika og 19 % i Asia.

En oversikt over flåten fremgår av tabellen nedenfor.

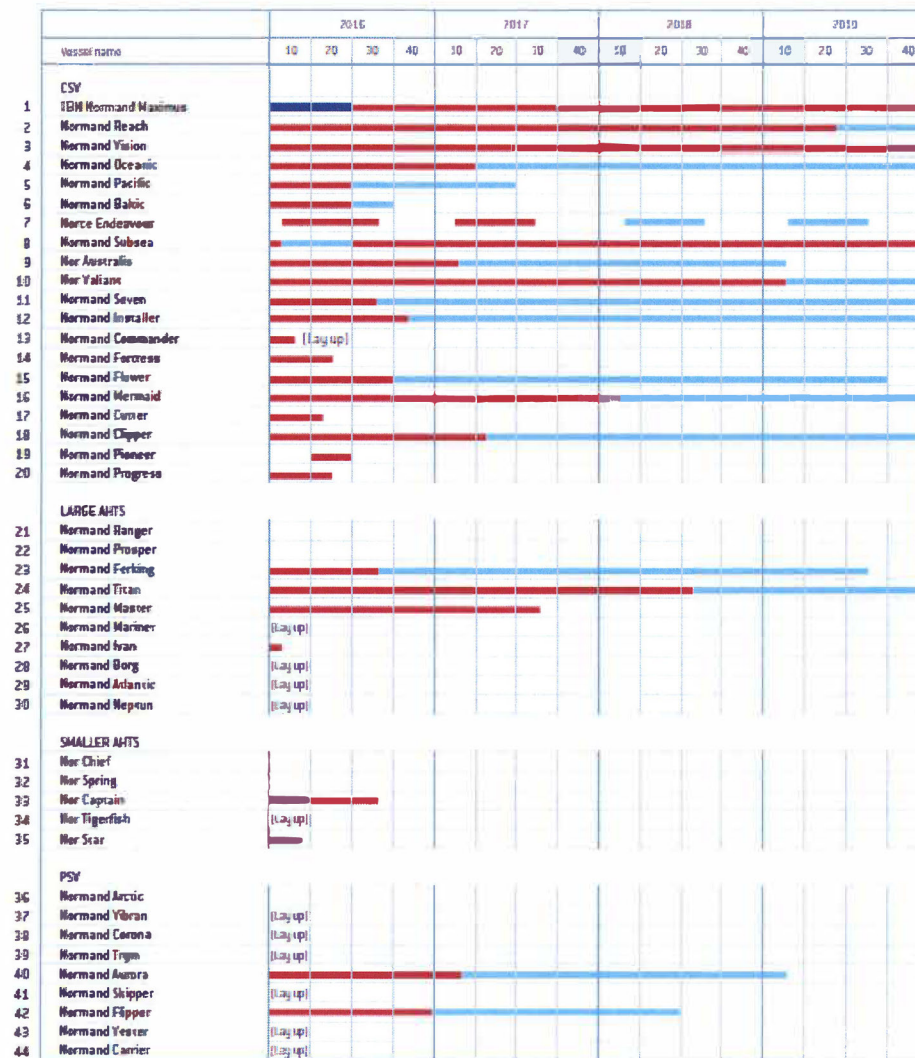
**Tabell 2 – oversikt over SOFFs flåte**

Type	Eies	I drift	Skip i opplag	Under bygging
PSV	9	3	6	0
AHTS	15	11	4	0
CSV	20	17	2	1
<b>Sum</b>	<b>44</b>	<b>31</b>	<b>12</b>	<b>1</b>

<sup>5</sup> DLB – Derrick Lay Barge, en skipstype som benyttes til legging av rør.

Figuren nedenfor viser flåtens ordrebok for inneværende og neste tre år. En betydelig andel av flåten er uten sikkert engasjement.

Figur 1 – oversikt over SOFFs ordrebok



Some of the chartparties include clauses which under certain conditions gives the charter the right to cancel.

Contract  
Charter option  
Under construction

Kilde: SOFF årsrapport 2015

SOFF er medlem av følgende bransjeorganisasjoner: Norges Rederiforbund, Nordisk Skibsrederiforbund, International Marine Contractors Association (IMCA), Achilles, Sellihca, First Point Assessment (FPAL), Alere Toxicology, Singapore Shipping Association (SSA), og Oil Companies International Marine Forum (OCIMF).

## 3.2 Rem Offshore ASA

### 3.2.1 Selskapsstruktur

Rem Offshore ASA (REM) driver rederivirksomhet med hovedvekt på drift av offshoreskip. REM er notert på Oslo Axess under ticker "REM".

Konsernet består av Rem Offshore ASA som morselskap, samt åtte datterselskapene Rem Maritime AS (100 %), Rem Ship AS (100 %), Rem Supply AS (73,3 %), Rem Vision IS/AS (56 %), Rem Fortress AS (61,2 %), Rem Arctic AS (67,5 %), Rem Crewing AS (100 %) og Rem Norway AS (100 %).

Flåten eies av selskapene som angitt nedenfor:

- Rem Ship AS: eier 5 CSV-skip, 6 PSV-skip og ett OCV-skip.
- Rem Supply AS: eier 2 PSV-skip, og ett OCV-skip.
- Rem Arctic AS: eier ett PSV-skip.
- Rem Fortress AS: eier ett PSV-skip.
- Rem Vision AS: eier ett CSV-skip.
- I tillegg eier REM 35 % av aksjene i Rem Star AS, som eier ett PSV-skip.

Selskapet driver virksomheten fra Fosnavåg i Herøy kommune. Ved årsskiftet var det 30 ansatte i datterselskapet Rem Maritime AS, som utfører befraktning, bemanning økonomi og finansielle tjenester, teknisk oppfølging av skipene, kvalitetssikring, samt generell administrasjon og ledelse av selskapene i konsernet.

REM har til sammen om lag 460 ansatte, hvorav de fleste arbeider i Norge. Antall ansatte i REM som jobbet om bord på konsernets skip var 337 ved utgangen av 2015, med tillegg av innleid personell.

### 3.2.2 Virksomhetsområde

REM eier og drifter en flåte bestående av 18 skip som yter tjenester innen ulike deler av offshorevirksomheten. Flåten er fordelt mellom 11 plattformstøtteskip (PSV), 6 konstruksjonsserviceskip (CSV) og ett ankerhåndteringsskip (AHTS)<sup>6</sup>.

Flåten er diversifisert, innrettet for å yte ulike tjenester knyttet til leting, utbygging / installering, drift og vedlikehold av offshoreinstallasjoner. For 2015 var fordelingen av omsetning per segment 31,5 % for PSV, 7,9 % for AHTS/OCV og 60,6 % for CSV.

Per august 2016 var 3 av PSV-skipene og ett av CSV-skipene i opplag. Ytterligere ett AHTS-skip er under bygging, men grunnet de rådende markedsforholdene er byggingen av dette skipet utsatt og vil bli kansellert.

REM har hovedsakelig virksomhet i Nordsjøen, men er også aktiv i Midt-Østen, Vest-Afrika, Mexico-gulven og Sør-Øst-Asia. For 2015 var den geografiske fordelingen av omsetning 47,1 % i Nordsjøen / Middelhavet, 33,7 % i USA / Mexico-gulven og 19,2 % i andre regioner.

En oversikt over flåten fremgår av tabellen nedenfor.

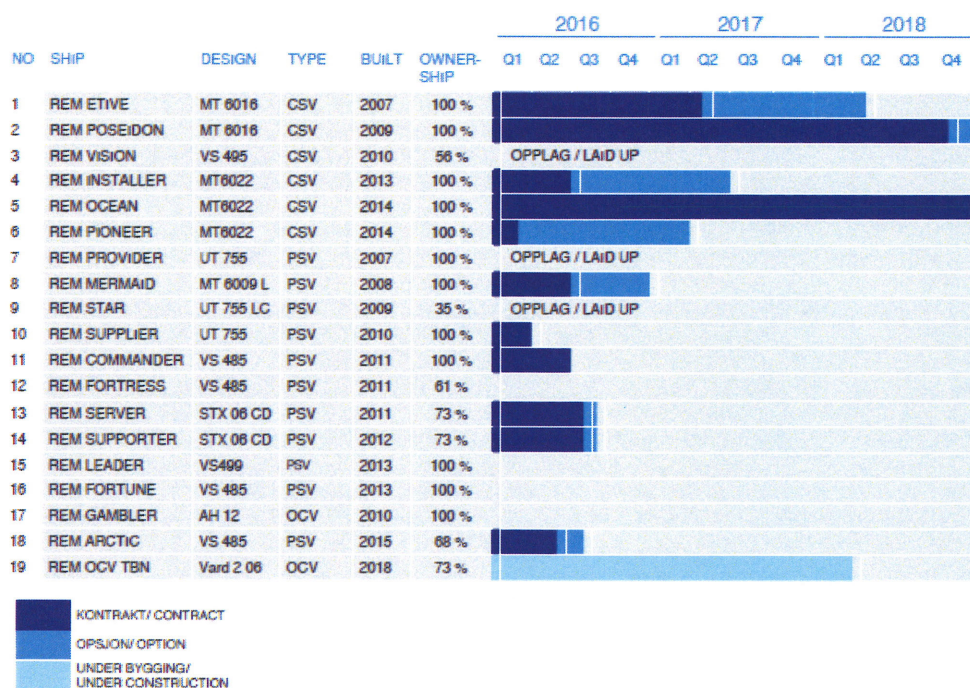
<sup>6</sup> REM benytter også betegnelsen OCV for ankerhåndteringsskipene.

Tabell 3 – oversikt over REMs flåte

Type	Eier	I drift	Skip i opplag	Under bygging
PSV	11	8	3	0
AHTS/OCV	1	1	0	0
CSV	6	5	1	0
<b>Sum</b>	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

Figuren nedenfor viser flåtens ordrebok for inneværende og neste to år. En betydelig andel av flåten er uten sikret engasjement.

Figur 2 – oversikt over REMs ordrebok



Kilde: REM årsrapport 2015

REM er medlem av følgende bransjeorganisasjoner: Rederiforbundet, International Marine Contractors Association (IMCA), Marine Safety Forum

## 4 RELEVANTE MARKEDER

### 4.1 Produktmarked

Partene har overlappende virksomhet innen offshoreserviceskip (OSV). OSV-skip benyttes av oljeselskapene (operatører) under hele oljefeltets livssyklus, særlig i forbindelse med utvikling (herunder leting) og produksjon. Aktivitetsnivået innen utvikling og produksjon er sterkt påvirket av oljeprisen, og aktivitetsnivået innen OSV er derfor også preget av svingningene i oljeprisen.

Hovedkategoriene av OSV-skip er plattformssupplyskip (PSV), ankerhåndteringskip (AHTS) og konstruksjonsserviceskip (CSV).

PSV-skip benyttes i hovedsak til transport av gods, utstyr og forsyninger mellom offshore-installasjoner og land. Denne operasjonen er forholdsvis ukomplisert i forhold til AHTS- og CSV-operasjonene, og er enklere å etablere enn enkelte andre typer OSV-virksomhet.

AHTS-skip benyttes til sleping av rigger fra et oljefelt til et annet, og i forbindelse med ankring av rigger. I tillegg er ofte AHTS-skip rigget for brann- og redningsoperasjoner, samt at de kan mobiliseres med tilleggsutstyr som gjør dem i stand til å delta i subseaoperasjoner. AHTS-skipene har også egenskaper som gjør at de brukes til transport i konkurranse med PSV-skip, men har generelt mindre lagringskapasitet.

CSV-skip er normalt større skip og er typisk utstyrt med tilleggsutstyr som benyttes til subseaoperasjoner; installasjon/konstruksjon, vedlikeholdsarbeid og inspeksjon av subseautstyr. I tillegg utfører CSV-skip legging av rør og annet konstruksjonsarbeid. CSV-skip har mer avansert utstyr enn de to øvrige skipstypene.

Den teknologiske utviklingene har resultert i etterspørsel etter tjenester som har medført en utvikling mot stadig flere flerbruks- og spesialskip, slik som konstruksjonsserviceskip (CSV). Skillelinjene mellom skipstypene er dermed blitt noe flytende.

De fleste aktørene innenfor OSV-markedet, herunder partene og deres hovedkonkurrenter, opererer innenfor alle segmentene. Etter SOFFs vurdering kan det derfor legges til grunn ett felles produktmarkedet for offshoreserviceskip, som omfatter alle de ulike skipstypene.

Det er imidlertid ikke nødvendig å foreta en endelig avgrensning av det relevante produktmarkedet i denne saken, da partene uansett markedsavgrensning ikke får en markedsandel som overstiger 5,2 % (i et hypotetisk marked for CSV-skip). For fullstendighets skyld vil vi for denne meldingen likevel ta med informasjon om segmentene for PSV, AHTS og CSV.

## **4.2 Geografisk marked**

Markedet for OSV-skip er globalt. Markedet er preget av internasjonale aktører, som opererer i alle deler av verden. Som eksempel kan det nevnes at SOFF opererer i Nordsjøen, Brasil, Sør-Øst-Asia, Australia, Vest Afrika, Middelhavet og Mexico-gulven. REM har hovedsakelig virksomhet i Nordsjøen, men er også aktiv i Midt-Østen, Vest-Afrika, Mexico-gulven og Sør-Øst-Asia. Ettersom virksomheten består i å leie ut skip, flytter rederiene kapasiteten dit etterspørselen til enhver tid er. Dette tilsier også at markedet er globalt.

I tillegg til at mange av de samme aktørene er aktive i ulike geografiske områder, er skipene og utstyret som benyttes i det vesentlige det samme uansett region. Regulatoriske krav er også i det vesentlige det samme. Dette gjør at rederiene konkurrerer om kontrakter over hele verden.

Det er heller ikke grunnlag for å anse Nordsjøen som et eget marked, da kontrakter i Nordsjøen tildeles etter konkurranse mellom rederier fra hele verden. Som eksempler på ikke-europeiske



selskaper med aktivitet i Nordsjøen kan nevnes Tidewater<sup>7</sup>, Gulfmark<sup>8</sup>, Nordic American Offshore<sup>9</sup> og GOL Offshore<sup>10</sup>.

For fullstendighets skyld vil vi for denne meldingen likevel ta med informasjon for et hypotetisk snevrere geografisk marked for Nordsjøen. For denne saken er det uansett ikke nødvendig å ta endelig stilling til det geografiske markedet, da partene uansett avgrensning av markedet ikke får en markedsandel som overstiger 12 % (i et hypotetisk marked for AHTS-skip avgrenset til Nordsjøen).

## **5 HORIZONTALT OVERLAPPENDE VIRKSOMHET**

### **5.1 Markedsandeler**

Det globale OSV-markedet er svært fragmentert, og partene er små aktører.

Per august 2016 består verdensflåten av 4232 OSV-skip, hvorav 1608 er PSV-skip, 2122 er AHTS-skip og 502 er CSV-skip.<sup>11</sup> Basert på antall eide skip får partene en samlet markedsandel på henholdsvis ca 1,5 % i det totale OSV-markedet, 1,2 % i PSV-segmentet, 0,8 % i AHTS-segmentet og 5,2 % i CSV-segmentet.

Som nevnt har nedgangen i markedet ført til at en betydelig andel av skipene er lagt i opplag. Selv om disse skipene representerer tilgjengelig kapasitet, er markedsandeler basert på antall skip eksklusive de som er i opplag et godt uttrykk for gjeldende markedsposisjon. Eksklusive skip i opplag er totalmarkedet på 2840 OSV-skip, hvorav 905 er PSV-skip, 1458 er AHTS-skip og 477 er CSV-skip. Partene får da samlet markedsandel på henholdsvis ca 1,7 % i det totale OSV-markedet, 1,3 % i PSV-segmentet, 0,8 % i AHTS-segmentet og 4,8 % i CSV-segmentet.

Foretakssammenslutningen gir følgelig ikke opphav til noen horisontalt berørte markeder. I det følgende vil vi for fullstendighets skyld også gi nærmere informasjon dersom det geografiske markedet skulle avgrenses snevrere til å utgjøre Nordsjøen.

Per august 2016 består Nordsjøflåten av 529 OSV-skip, hvorav 277 er PSV-skip, 92 er AHTS-skip og 160 er CSV-skip. Basert på antall eide skip får partene en samlet markedsandel på henholdsvis ca 8,3 % i det totale OSV-markedet, 6,9 % i PSV-segmentet, 12,0 % i AHTS-segmentet og 8,8 % i CSV-segmentet.

Eksklusive skip i opplag består Nordsjøflåten av 414 OSV-skip, hvorav 203 er PSV-skip, 59 er AHTS-skip og 152 er CSV-skip. Partene får da samlet markedsandel på henholdsvis ca 7,0 % i det totale OSV-markedet, 5,4 % i PSV-segmentet, 11,9 % i AHTS-segmentet og 7,2 % i CSV-segmentet.

---

<sup>7</sup> Amerikansk selskap med tilstedeværelse over hele verden, se hjemmeside: [www.tdw.com](http://www.tdw.com). Kjøpte det norske rederiet Troms Offshore AS i 2013, se hjemmeside: [www.tromsoffshore.no](http://www.tromsoffshore.no)

<sup>8</sup> Amerikansk selskap med tilstedeværelse over hele verden, se hjemmeside: [www.gulfmark.com](http://www.gulfmark.com)

<sup>9</sup> Selskap registrert på Bermuda, se hjemmeside: [www.nao.bm](http://www.nao.bm)

<sup>10</sup> Indisk selskap, se hjemmeside: [www.greatoffshore.com](http://www.greatoffshore.com)

<sup>11</sup> Alle data for totalmarkedet i denne meldingen er gitt av Clarksons Platou. Etter SOFFs kjennskap finnes det ikke tilgjengelige data for omsetningen i markedet.

Foretakssammenslutningen gir følgelig heller ikke opphav til noen horisontalt berørte markeder selv om det geografiske markedet skulle avgrenses til Nordsjøen.

## 5.2 Markedsstruktur

Markedet for OSV-skip består av en rekke effektive, internasjonale aktører som opererer over hele verden. Flere av aktørene har betraktelig større flåte enn partene. Markedet er således lite konsentrert, og preges av sterk konkurranse.

I tabellene nedenfor oppgis partenes viktigste konkurrenter i rangert rekkefølge.

Tabell 4 – SOFFs viktigste konkurrenter

Aktør	Markedsandel
[REDACTED]	1,6 %
[REDACTED]	1,3 %
[REDACTED]	1,4 %
[REDACTED]	1,2 %
[REDACTED]	0,7 %

Innen PSV-segmentet møter SOFF konkurranse fra en rekke aktører. Markedet er såpass fragmentert at det vanskelig å oppgi de fem viktigste.

Innen AHTS-segmentet møter SOFF særlig konkurranse fra [REDACTED]

Innen CSV-segmentet møter SOFF særlig konkurranse fra [REDACTED]

Tabell 5 – REMs viktigste konkurrenter

Aktør	Markedsandel
[REDACTED]	1,6 %
[REDACTED]	1,2 %
[REDACTED]	1,3 %
[REDACTED]	1,0 %
[REDACTED]	0,7 %

Innen PSV-segmentet møter REM særlig konkurranse fra [REDACTED]

Innen AHTS-segmentet møter REM særlig konkurranse fra [REDACTED]

Innen CSV-segmentet møter REM særlig konkurranse fra [REDACTED]

Transaksjonen vil ikke ha noen merkbar innvirkning på markedsstrukturen, eller på partenes konkurrenter.

## 5.3 Konkurrentenes responsmuligheter

Grunnet fallet i oljeprisen har etterspørselen i OSV-markedet falt betraktelig, både på globalt nivå og i Nordsjøen. Ifølge IHS Petrodata har utnyttelsesgraden for PSV- og AHTS-skip lokalisert i Nordsjøen

ligget stabilt på nærmere 90 % frem til oljeprisfallet i 2014. Per mars 2016 lå utnyttelsesgraden på ca 60 %, hvilket tilsier at det er betydelig ledig kapasitet i markedet. For CSV-skip har utnyttelsesgraden i Nordsjøen ligget stabilt på minst 70 %, men i dag ligger på mellom 40 og 50 %.

Siden 2015 til i dag har antall norskeide OSV-skip i opplag gått fra 0 til ca 100, hvorav 58 er PSV-skip, 17 er AHTS og 7 er CSV (øvrige 17 er ulike spesialskip; seismikk, brønnintervensjon og flerbruksskip).<sup>12</sup> Det er ventet at det vil være betydelig overkapasitet i markedet også i de nærmeste årene, hvilket tilsier at partenes konkurrenter vil ha svært gode responsmuligheter. Det er grunn til å tro at nedgangen for OSV-rederiene vil fortsette.

For mange rederier er det først i år at kontrakter og kontantstrømmer for alvor har begynt å ta slutt. Dette betyr ytterligere reduksjoner i aktivitet, flere oppsigelser og restruktureringer både på selskapsiden og eiersiden. Transaksjonen er på mange måter en direkte konsekvens av nedgangen, og et nødvendig tiltak for fortsatt drift.

I praksis innebærer overkapasiteten at det ikke er mulig, selv for de største aktørene å øke prisene. Også etter transaksjonen vil SOFF være utsatt for meget sterk konkurranse, og selskapet vil ikke ha markedsrett.

#### **5.4 Etableringshindringer og potensiell konkurranse**

Etablering av virksomhet innen OSV-markedet krever tilgang på kapital og kompetanse. Under rådende markedsforhold er kapitaltilgangen svak, mens det har vært god tilgang på kapital under normale/tidligere markedsforhold. Kompetanse er særlig tilgjengelig under gjeldende markedsforhold. Videre er det visse lisenskrav og regulatoriske krav for å etablere seg i OSV-markedet.

SOFF anser etableringshindringene for å være forholdsvis lave, hvilket også tydelig fremgår av den fragmenterte markedsstrukturen.

Som nevnt i punkt 5.3 er det i dag stor overkapasitet av skip i markedet som følge av det kraftige fallet de siste ett til to årene. Det vil trolig ta lang tid før denne overkapasiteten blir absorbert. Nyetablering i denne kommende perioden fremstår dermed som mindre sannsynlig. Imidlertid er den ledige kapasiteten i markedet så betydelig at det er uten betydning at det ikke ventes nyetableringer i denne perioden.

#### **5.5 Kjøperrett**

Kundene i OSV-markedet er i hovedsak operatører av oljefelt og entreprenørselskaper innen subsea. De viktigste kundene i Nordsjøen er Statoil, Shell og BP, og subseaselskaper som Subsea 7, Technip og Saipem. Subseaselskapene har også egne skip og er også konkurrenter.

For SOFF sto de 10 største kundene for 68 % av omsetningen i 2015. For REM sto de 3 største kundene for 56 % av omsetningen i 2015. Dette tilsier at hver enkelt kundene har relativt stor betydning for selskapene, og tilsier at kundene har kjøperrett.

---

<sup>12</sup> Kilde: Maritime.no, Opplagsregisteret



Nedgangen i oljepris og det påfølgende fallet i aktivitetsnivå har ført til økt kjøpermakt. Dette viser seg gjennom få forespørsler etter lengre kontrakter, og hard konkurranse om de få kontraktene som er i markedet. Oljeselskapene har gått over til å leie tonnasje i spotmarkedet. Ofte sluttes skipene til prisnivåer rundt operasjonskost.

Partenes fem viktigste kunder fremgår av tabellene nedenfor.

**Tabell 6 – SOFFs fem viktigste kunder**

Kunde	Verdi av salg (NOK)
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]

**Tabell 7 – REMs fem viktigste kunder**

Kunde	Verdi av salg (NOK)
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]

Transaksjonen vil ikke ha noen merkbar negativ innvirkning på partenes kunder. Det er SOFFs intensjon å gjennomføre kostnadsbesparende tiltak, hvilket vil gjøre selskapet mer konkurransedyktig. Gitt den sterke konkurransen i markedet og SOFFs beskjedne markedsandel, vil Transaksjonen også kunne føre til et bedre tilbud til kundene.

## 5.6 Leverandører

Partenes fem viktigste leverandører fremgår av tabellene nedenfor.

**Tabell 8 – SOFFs fem viktigste leverandører**

Leverandør	Verdi av kjøp (NOK)
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]

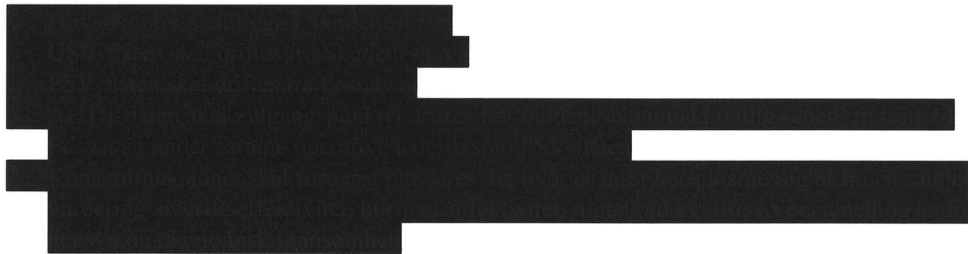
**Tabell 9 – REMs fem viktigste leverandører**

Leverandør	Verdi av kjøp (NOK)
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]

Etter Transaksjonen vil SOFF fremdeles være en relativt liten kunde for leverandørene, og Transaksjonen antas ikke å ville få noen merkbar negativ innvirkning for dem.

## **6       EFFEKTIVITETSGEVINSTER**

Transaksjonen muliggjør en mer kostnadseffektiv og hensiktsmessig organisering av virksomheten. SOFF forventer at Transaksjonen vil gi selskapet en mer effektiv drift og lavere kostnadsbase. Etter gjennomføring av Transaksjonen skal det sammenslåtte selskapet organiseres som følger:



Det ventes at omorganiseringen vil frigjøre ressurser, som også innebærer samfunnsøkonomiske effektivitetsgevinster.

Ettersom Transaksjonen ikke vil føre til noen hindring av effektiv konkurranse i OSV-markedet, gjør vi ikke nærmere rede for effektivitetsgevinstene i meldingen.

## **7       ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP**

Årsrapporten for SOFF for 2015 er vedlagt som:

**Vedlegg 3**       Solstad Offshore ASAs årsrapport for 2015

Årsrapporten for REM for 2015 er vedlagt som:

**Vedlegg 4**       Rem Offshore ASAs årsrapport for 2015

## **8 FORRETNINGSHEMMELIGHETER**

Denne meldingen inneholder forretningshemmeligheter. Et forslag til en offentlig versjon av meldingen følger vedlagt.

- Vedlegg 5** Offentlig versjon av meldingen
- Vedlegg 6** Begrunnelse for unntak av forretningshemmeligheter

\*\*\*\*\*

Oslo, 30. august 2016  
WIKBORG, REIN & CO. Advokatfirma DA

---

Jonn Ola Sørensen