



Wiersholm, Melbye & Bech advokatfirma AS  
v/ advokat Catherine Sandvig  
Postboks 1400  
Vika N-0115 Oslo

Deres ref.:

Vår ref.: 2011/191  
MAB LIMO 523.8

Dato: 02.03.2011

## **Avgjørelse A2011 -9 – Oaktree Capital Management L.P- Beluga Group GmbH- konkurranseloven § 19 annet ledd - delvis opphevelse av gjennomføringsforbudet**

- (1) Konkurransetilsynet viser til anmodning 23. februar 2011 om unntak fra gjennomføringsforbudet i konkurranseloven § 19 første ledd, i anledning Oaktree Capital Management L.P (heretter "Oaktree") sitt oppkjøp i Beluga Group GmbH (heretter "Beluga Group"). På grunnlag av anmodningen ba Konkurransetilsynet i e-post 25. februar 2011 om en nærmere redegjørelse for og dokumentasjon på den finansielle situasjonen i Beluga Group. Tilsynet mottok svar 28. februar 2011. Det vises også til alminnelig melding om foretakssammenslutning mellom ovennevnte selskap mottatt 23. februar 2011, samt øvrig korrespondanse i anledning saken.
- (2) Etter det opplyste vil foretakssammenslutningen gjennomføres i to trinn. Oaktree vil først øke sin totale aksjeandel i Beluga Group til 49,5 prosent, for deretter å øke aksjeandelen til 80 prosent. Oppkjøpet må i følge melder anses som ett oppkjøp etter konkurranseloven § 17 da avtalene innbyrdes er betinget av hverandre.
- (3) Anmodningen om unntak fra gjennomføringsforbudet er begrunnet med at Beluga Group har akutte finansielle problemer. [REDACTED]  
[REDACTED] Til støtte for dette har Konkurransetilsynet fått seg forelagt oversikt over Beluga Groups finansielle stilling, herunder en oversikt over kontantstrøm for 2011. Videre har partene fremlagt opplysninger om Beluga Groups gjeld til Oaktree.
- (4) Det er i anmodningen opplyst at partene ikke har overlappende virksomhet. Det gjøres gjeldende at foretakssammenslutningen ikke vil føre til eller forsterke en vesentlig begrensning av konkurransen.
- (5) Konkurransetilsynet kan med hjemmel i konkurranseloven § 19 annet ledd av eget tiltak gjøre unntak fra gjennomføringsforbudet i enkeltsaker. Det fremgår av forarbeidene at bestemmelsen er ment som en snever unntakshjemmel som Konkurransetilsynet kan benytte for å håndtere særlige tilfeller.<sup>1</sup>
- (6) Ifølge forarbeidene vil det kunne være aktuelt å gjøre unntak fra gjennomføringsforbudet i tilfeller hvor det kan påvises alvorlige konsekvenser for partene eller for samfunnet for øvrig som en direkte følge av forbudet. Det er videre presisert at det ikke er tilstrekkelig for unntak at gjennomføringsforbudet oppleves som brysomt for partene. Ifølge forarbeidene er praksis fra Europakommisjonen knyttet til den tilsvarende bestemmelsen i Rådsforordning nr. 139/2004 om kontroll med foretakssammenslutninger (fusjonsforordningen)<sup>2</sup> relevant ved vurderingen av

<sup>1</sup> Ot.prp. nr. 6 (2003-2004) s. 97-98

unntak fra gjennomføringsforbudet etter konkurranseloven § 19 annet ledd. Praksis fra Kommisjonen viser at terskelen for å gjøre unntak fra gjennomføringsforbudet er meget høy.

- (7) Etter en konkret helhetsvurdering har Konkurransetilsynet kommet til at det kan gjøres delvis unntak fra gjennomføringsforbudet i dette tilfellet. Konkurransetilsynet har på denne bakgrunn fattet følgende avgjørelse etter konkurranseloven § 19 annet ledd første punktum:

**Gjennomføringsforbudet i konkurranseloven § 19 første ledd er ikke til hinder for at Oaktree yter finansiering til Beluga Grup i bytte mot aksjer, samt foretar de tiltak som er nødvendige for å sikre videre drift av virksomheten.**

- (8) Utover unntak som nevnt ovenfor gjelder gjennomføringsforbudet fullt ut. Overtredelse av gjennomføringsforbudet kan medføre overtredelsesgebyr og straff i medhold av konkurranseloven §§ 29 og 30.
- (9) Konkurransetilsynet presiserer at et delvis unntak fra gjennomføringsforbudet med hjemmel i konkurranseloven § 19 annet ledd, ikke innebærer at det er foretatt en vurdering av foretakssammenslutningen i henhold til bestemmelsene i konkurranseloven §§ 16 flg.

Med hilsen



Karin Stakkestad Laastad (e.f.)  
seksjonsleder



Linda Sørfohn Moe  
førstekonsulent