

FRI VILLIG MELDING OM FORETAKSSAMMENSLUTNING

MELLOM

COMPAGNIE DES LEVURES LESAFFRE SA

OG

NATTOPHARMA ASA

19. februar 2021

*Inneholder forretningshemmeligheter*

**ADVOKATFIRMAET  
THOMMESSEN AS**

Foretaksregisteret  
NO 957 423 248 MVA  
thommessen.no

**OSLO**

Haakon VII's gate 10  
Postboks 1484 Vika  
NO-0116 Oslo  
T +47 23 11 11 11  
F +47 23 11 10 10

**BERGEN**

Vestre Strømkaien 7  
Postboks 43 Nygårdstangen  
NO-5838 Bergen  
T +47 55 30 61 00  
F +47 55 30 61 01

**LONDON**

Paternoster House, 2nd floor  
65 St Paul's Churchyard  
GB-London EC4M 8AB  
T +44 207 920 3090  
F +44 207 920 3099



## SAMMENDRAG

Compagnie des Levures Lesaffre SA ("**Lesaffre**", Frankrike) er i prosess med å skaffe enekontroll over NattoPharma ASA ("**NP**") (sammen referert til som "**Partene**" eller den "**Foreslåtte foretakssammenslutningen**"). Lesaffre er et multinasjonalt konsern basert i Frankrike, som utvikler, produserer og markedsfører innovative løsninger for baking, gourmetmat og nytelsesprodukter, helseprodukter og bioteknologi. Via sitt datterselskap Gnosis, produserer, skaffer og markedsfører Lesaffre også Vitamin K2. NP er et norskbasert bioteknologiselskap etablert i 2004, som selger og utvikler produkter som inneholder Vitamin K2.

[REDACTED]

[REDACTED] I Norge hadde målselskapet en omsetning på kun ca [REDACTED] i et totalmarked for Vitamin K2 som utgjorde [REDACTED] i omsetning i 2020.

Den Foreslåtte foretakssammenslutningen, som vil bli gjennomført ved en frivillig offentlig anbudsprosess i henhold til norsk lov, utløser ikke noen obligatorisk meldeplikt etter konkurranseloven kapittel 4, siden (i) Partenes samlede årlige omsetning ligger godt under 1 milliard kroner, og (ii) ingen av Partenes årlige omsetning i Norge overstiger 100 millioner kroner.

[REDACTED]

[REDACTED] Partene har derfor valgt å sende inn en frivillig melding om fusjonskontroll til det norske Konkurransetilsynet.

Partene anfører at det relevante markedet ved vurdering av den Foreslåtte foretakssammenslutningen er markedet for salg av Vitamin K2 innenfor EØS-området eller på verdensbasis. Et slikt syn er i tråd med Kommisjonens praksis, som vanligvis vurderer det slik at ethvert vitamin utgjør et separat marked, og at et slikt marked omfatter EØS-området som et minimum, som også kan være globalt. Dette bekreftes også av at selskapene som er aktive i salget av Vitamin K2 er aktive globalt, og at globalt salg er mulig uten lokal tilstedeværelse. Kundene kjøper Vitamin K2 fra selskaper lokalisert hvor som helst i verden.

Vitamin K2-markedet er foreløpig i en tidlig fase. Det er et ganske lite, men raskt voksende marked hvor den største delen av salget går til forretningskunder som enten bruker Vitamin K2 som en ingrediens i sine kosttilskudd eller selger Vitamin K2 under egne merkevarer. Som vist i nærmere detaljer i denne meldingen, reiser ikke den Foreslåtte foretakssammenslutningen noen bekymring for konkurransesituasjonen av følgende grunner:

- **Det er ingen betydelige etableringshindre.** Vitamin K2 er blitt oppført på listen over godkjente nye matvarer i EU, slik at enhver aktør kan legge ut sitt produkt på markedet med begrensede regulatoriske hindringer. Det samme gjelder i andre jurisdiksjoner, slik som USA. Videre er vertikal integrasjon i markedet ikke påkrevet, og selskaper kan lykkes uten å investere i egne produksjonsfasiliteter. Det er flere aktører i markedet, alle med forskjellige forretningsmodeller. Enkelte, som [REDACTED] produserer internt, mens andre, [REDACTED], setter ut deler av, eller til og med hele produksjonsprosessen til en tredjeparts kontraktsprodusent (f.eks. leieproduksjon (basert på tolling agreements)) eller til leverandører. På denne måten kan selskaper

lykkes med å komme inn på markedet relativt raskt ved enkelt å outsource produksjonsprosessen til tredjeparter.

- Vitamin K2 er et raskt voksende og høyt dynamisk marked.** Vitamin K2-markedet er ikke et modent marked. Det har vokst raskt i løpet av de siste årene og det er fortsatt potensiale for vekst, også innenfor andre bruksområder. Markedet har faktisk vokst med omtrent [REDACTED] hvert år siden 2015. Det er forventet at det vil vokse med [REDACTED] i 2021. Dette legger til rette for etableringer på markedet og betyr at koordinerte tiltak ikke kan opprettholdes. Det betyr også at nåværende markedsandeler ikke reflekterer reell markedsrett. Videre har de fleste nåværende markedsaktører kommet inn på markedet i løpet av de seneste 10 årene. Disse er veletablerte, sofistikerte globale leverandører av høykvalitets Vitamin K2. For eksempel har Guangdong Goodscend, som etablerte seg på markedet for kun tre år siden, en estimert global markedsandel på ca [REDACTED] i 2020. Det er verdt å merke seg at disse selskapene ikke er store globale konsern som produserer mange andre vitaminer. Tvert imot blir K2 levert av små nisjeaktører med lite men globalt salg. Det faktum at markedet vokser betyr dessuten at det vil tiltrekke seg større nykommere fra de omkringliggende markeder, slik som store leverandører av vitaminer med betydelige skalafordeler (f.eks. store farmasøytiske selskaper med egen produksjon og matvareselskaper). Som eksempel kan nevnes det tyske kjemikonsernet BASF som nylig entret markedet og er svært aktivt med å markedsføre Vitamin K2.<sup>1</sup> BASF er et stort globalt selskap med stor skala og investeringsevne. Det er ventet at BASF raskt vil vinne markedsandeler. Partene forstår det også slik at DSM<sup>2</sup> vurderer å gå inn i markedet.
- Produktkvaliteten er nokså homogen blant de mange leverandører, og kundene har sterk kjøperkraft.** De fleste leverandører skaffer sitt Vitamin K2 fra asiatiske produsenter. Det er derfor ingen forskjeller av betydning mellom kvaliteten hos de forskjellige Vitamin K2-leverandørene. Dessuten har større kunder, slik som produsenter av kosttilskudd og distributører av farmasøytiske/ernæringsmessige produkter en høy grad av kjøpekraft og kan motvirke potensiell prisøkning. [REDACTED]

[REDACTED]


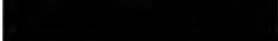
[REDACTED] For øvrig er markedet preget av spotsalg. Eksklusivitet og langvarige salgssavtaler er unntaket heller enn normen, hvilket innebærer at kundene ikke er bundet til én leverandør og at det er få kostnader forbundet med leverandørbytte.

<sup>1</sup> <https://nutrition.basf.com/global/en/human-nutrition/products/vitamin-k2.html>.

<sup>2</sup> <https://www.dsm.com/markets/human-nutrition/en/products/vitamins/vitamin-k.html>.


## 1 KONTAKTINFORMASJON

### 1.1 Melder

Navn: Compagnie des Levures Lesaffre SA ("**Lesaffre**")  
Foretaksnummer: 434 011 458 (Lille Métropole business register)  
Adresse: 137, Gabriel Péri, 59700 Marcq-en-Baroeul, France  
Postadresse: 137, Gabriel Péri, 59700 Marcq-en-Baroeul, France  
Telefon:   
E-post: 

Kontaktperson: Advokatfirmaet Thommessen AS  
v/Eivind J. Vesterkjær og Trine Siri Dahl  
Adresse: Haakon VIIs gate 10, 0161 Oslo  
Postadresse: Postboks 1484 Vika, 0116 Oslo  
Telefon: +47 23 11 11 23 / +47 23 11 10 68  
E-post: [eve@thommessen.no](mailto:eve@thommessen.no) / [tsd@thommessen.no](mailto:tsd@thommessen.no)

### 1.2 Øvrig involvert foretak

Navn: NattoPharma ASA ("**NP**")  
Foretaksnummer: 987 774 339 (Foretaksregisteret)  
Adresse: Lilleakerveien 2B, 0283 Oslo  
Postadresse: Postboks 397, 1326 Lysaker  
Telefon:   
E-post: 

## 2 BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

Foretakssammenslutningen som er gjenstand for denne frivillige meldingen, er den foreslåtte direkte overtakelse ved Compagnie des Levures Lesaffre SA ("**Lesaffre**", Frankrike) av enekontroll over NattoPharma ASA ("**NP**"), (selskapene sammen referert til som "**Partene**" eller den "**Foreslåtte foretakssammenslutningen**").

Den Foreslåtte foretakssammenslutningen vil bli gjennomført ved en tilbudsprosess ("**Tilbudet**"), hvorved Lesaffre vil utstede et frivillig offentlig tilbud for alle aksjene i NP til en pris per aksje av NOK 30. Gjennomføringen av Tilbudet vil blant annet bli gjort på betingelse av gyldig aksept fra aksjeeierne i NP, som representerer minst 90 % av den registrerte og utestående aksjekapitalen og stemmerrettighetene i NP.

Den Foreslåtte foretakssammenslutningen medfører derfor en endring av kontrollen over NP ved at det kommer inn en ny majoritetsaksjonær. Den Foreslåtte foretakssammenslutningen vil resultere i at Lesaffre får enekontroll over NP.

Lesaffre og NP kunngjorde den 15. februar 2021 at Lesaffre vil lansere et tilbud for å kjøpe utestående aksjer i NP, se <https://newsweb.oslobors.no/message/524811>. Tilbudsdokumentet er fremdeles i prosess, men straks det er ferdig vil det bli offentlig tilgjengelig.



### 3 BESKRIVELSE AV DE INVOLVERTE FORETAKENE OG FORETAK I SAMME KONSERN

#### 3.1 Lesaffre

Compagnie des Levures Lesaffre SA ("Lesaffre") er et multinasjonalt konsern basert i Frankrike (Marcq-en-**Barœul**), som ble etablert i 1853. Lesaffre har omtrent 10 700 ansatte. Selskapet utvikler, produserer og markedsfører innovative løsninger for baking, gourmetmat og nytelsesprodukter, helse og bioteknologi:

- **Bakeløsninger:** Lesaffre produserer et bredt spekter av gjær for forskjellige bruksområder, spesielt gjær til baking utviklet for å møte kundenes behov og forventninger i forskjellige land og til forskjellige brødtyper. Lesaffre har også et stort utvalg av brødforbedringsmidler utviklet for å forbedre bakeprosessen og/eller kvaliteten på sluttproduktene. Brødforbedringsmidler blir brukt til å øke produksjonen og/eller forbedre konsistensen, utseendet og fargen på brødet, og også holdbarheten og smaken. Lesaffre har videre utviklet produkter til å møte spesielle behov hos kundene, slik som deigkondisjoneringsmiddel<sup>3</sup> og surdeigsstartere. Dessuten leverer Lesaffre enzymblandinger til melmøller. Disse enzymene forbedrer melets egenskaper i brødbakingsprosessen.
- **Gourmetmat og nytelsesprodukter:** Lesaffre tilbyr gjærekstrakter og ingredienser utvunnet av gjær, inkludert tørrgjær og naturlige smakstilsetninger til produksjon av mat og drikke. Disse gjærekstraktene og ingrediensene utvunnet fra gjær, forsterker smak og aroma, slik at matprodusentene kan tilby stadig mer smakfulle, appetittvekkende og enkle oppskrifter. Lesaffres naturlige melmolekyler forsterker aromatiske toner og andre sanseegenskaper for mange typer av velsmakende og søte matvarer, mens alkoholholdig fermentert gjær forsterker den spesielle karakteren og smaksegenskapene til øl, vin og brennevin.
- **Helse:** Lesaffre utvikler essensielle og bioaktive næringsstoffer hvis formål er å forbedre menneskehelsen. Det har utviklet et omfattende utvalg av levende gjær og gjærfraksjoner for å optimalisere dyreernæring og helsetjenester. Videre har det utviklet bioernæring og biokontrollprodukter som forbedrer planteernæring og reduserer bruken av kjemikalier betydelig, i tillegg til at nivået av rester av disse reduseres i landbruksprodukter.
- **Industriell bioteknologi:** Lesaffre fokuserer på å utvikle banebrytende fermenteringsløsninger for å møte økende forventninger i drivstoffetanol- og biologisk basert kjemisk industri. Disse løsningene kan bidra til å redusere utslipp av drivhusgasser (klimagasser) og redusere vår avhengighet av fossile ressurser. Lesaffre utvikler også effektive gjærbaserte næringsstoffer som forbedrer veksten og produktiviteten til mikroorganismer og animalske celler.

Lesaffre ervervet Gnosis i 2018. Gnosis er et italiensk fermenteringsselskap som har spesialisert seg på utvikling, produksjon og salg av fermenterte ingredienser til den farmasøytiske industri, og ernærings-, kosmetikk- og veterinærindustrien. Selskapet fokuserer på mikrobiell fermentering og utvinning og rensning av molekyler avledet fra gjær og bakterier. Gnosis produserer, leverer og markedsfører også Vitamin K2.

---

<sup>3</sup> Eng: *Dough conditioner*.

Aksjene i Lesaffre er eiet direkte og indirekte av forskjellige medlemmer av Lesaffre-familien.

Lesaffres datterselskap, Gnosis, er medlem av følgende bransjeforeninger:

**Tabell 1 – Gnosis' bransjeforeninger**

Bransjeforeninger
European Food & Feed Cultures Association (EFFCA)
International Probiotics Association
International Probiotics Association (Europe)

### 3.2 NP

Nattopharma ASA ("**NP**") er et norskbasert bioteknologiselskap etablert i 2004. Det selger og utvikler produkter som inneholder Vitamin K2. NP markedsfører sine produkter globalt under sitt eget varemerke MenaQ7. Produktet tilbys enten i form av pulver eller olje. Det kan brukes alene i frittstående form, i sammensatte kostholdprodukter og som tilsetningsstoff i helsekostprodukter. Selskapets kunder er primært helsekostselskaper og produsenter av kosttilskudd og helsekost/funksjonell mat.

Det har datterselskaper i USA (NattoPharma USA, Inc.), på Kypros (NattoPharma F&U Ltd.) og i Norge (Kaydence Pharma AS). NP er ikke medlem av noen bransjeforeninger.

NPs aksjer er registrert på Oslo Børs (Oslo Axess). Selskapet er ikke kontrollert av noen av sine aksjeeiere. NPs 20 største aksjeeiere per 10. februar 2021, er listet opp i tabellen nedenfor:

**Tabell 2 – NPs 20 største aksjeeiere**

Investor	Antall aksjer	% av totalen
PRO AS	2.701.310	13,61 %
Avanza Bank AB	2.154.108	10,86 %
KAPPA BIOSCIENCE AS	2.032.721	10,24 %
TG MONTGOMERY AS	1.735.122	8,74 %
Euroclear Bank S.A./N.V.	1.361.573	6,86 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	1.315.477	6,63 %
BOHAN & CO AS	1.298.455	6,54 %
JAN FR. BJERKENES HOLDING AS	474.827	2,39 %
Nordnet Bank AB	425.158	2,14 %
NIELSEN, TRYGVE	355.750	1,79 %
RATUSINSKA, PATRYCJA KAROLINA	350.000	1,76 %
CINCO INVEST AS	300.000	1,51 %
ØYEN, ERIK	278.000	1,40 %
Morgan Stanley & Co. Int. Plc.	247.643	1,25 %
NICOLINE INVEST AS	200.000	1,01 %

Investor	Antall aksjer	% av totalen
MARKIEWICZ, JAN MARIAN	137.500	0,69 %
Citibank, N.A.	114.355	0,58 %
Skandinaviske Enskilda Banken AB	113.954	0,57 %
MARÅS, EINAR	104.000	0,52 %
JOHNSEN, HARALD MORTEN	102.662	0,52 %

#### 4 OMSETNING OG DRIFTSRESULTAT I NORGE SISTE REGNSKAPSÅR

Tabell 3 – Omsetning og driftsresultat i Norge i 2019 og 2020

Foretaksnavn	Omsetning (NOK)		Driftsresultat (EBITDA) (NOK)	
	2019	2020	2019	2020
Lesaffre				
NP				

#### 5 BESKRIVELSE AV RELEVANTE MARKEDER

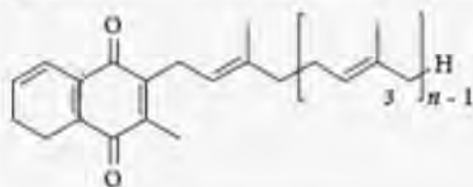
##### 5.1 Innledning

Innenfor salg av Vitamin K2 overlapper Partenes virksomheter. Vitamin K2, også kalt menaquinones, er en samling av isoprenologer som hovedsakelig stammer fra bakteriell syntese.

Figur 1 – Bilde av Vitamin K2



Figur 2 – Vitamin K2 kjemisk struktur



Vitamin K2 kan fremstilles både naturlig og syntetisk, og det kan presenteres i form av olje, pulver eller i andre former. Både Lesaffre (gjennom sitt datterselskap Gnosis) og NP tilbyr

<sup>4</sup> Omregnet fra EUR basert på ECB årlig gjennomsnittlig vekslingkurs for 2019 (EUR 1 = NOK 9.8511).

Vitamin K2. Lesaffre tilbyr sine produkter under varemerket VitaMK7, NPs varemerke er kalt MenaQ7.

Det bemerkes at NP for tiden ikke tilbyr separate produkter av Vitamin K2. Det har inngått en avtale med Inventia Healthcare Ltd. og Laila Nutraceuticals for å få rett til å tilsette Inventia og Lailas egne ingredienser, i livsstils- og energisegmentet. Dette produktet, en urteblanding, er ventet å bli lansert i løpet av 2021, først bare på markedet i USA. Mens Lesaffre tilbyr andre produkter, er det ikke aktivt med noen urteblanding i produktmarkedet. Det er derfor ingen overlapping mellom NPs urteprodukter og Lesaffres produkter.

Det følger av det forannevnte at det eneste relevante produktet for formålet med denne meldingen er Vitamin K2, hvor Partenes virksomheter aktivt overlapper hverandre. Informasjon om dette er gitt nedenfor.

## 5.2 Berørte markeder

### 5.2.1 Definisjon av det relevante markedet

Som angitt ovenfor, overlapper Partenes virksomheter hverandre i salget av Vitamin K2. Partene er ikke kjent med noen presedens fra Kommisjonen eller nasjonale konkurransemyndigheter i EU/EØS som definerer markedet for Vitamin K2.

Kommisjonen definerer som regel et eget separat produktmarked for hvert vitamin, med en geografisk utstrekning til EØS-området eller globalt. Kommisjonen har dessuten vurdert et separat produktmarked for syntetisk vitamin på den ene siden og naturlig vitamin på den andre, men holdt en endelig avgrensning av det eksakte produktmarkedet åpen.<sup>5</sup>

I denne saken legger Partene til grunn at markedet for Vitamin K2 omfatter både naturlig og syntetisk fremstilt Vitamin K2 i alle former fra et tilbuds- og etterspørselsperspektiv av følgende grunner:

- Flere selskaper tilbyr både naturlig og syntetisk Vitamin K2 (Partene er kjent med at i tillegg til NP, tilbyr også i hvert fall [REDACTED] både naturlig og syntetisk Vitamin K2). Naturlig og syntetisk Vitamin K2 er faktisk fullt ut substituerbare og identiske molekyler. Relevante krav skiller ikke mellom naturlige og syntetiske produkter.
- Videre tilbyr alle leverandører av Vitamin K2, Vitamin K2 i olje eller pulverform, avhengig av hvilken leveringsform kunden foretrekker (f.eks. pulverform for å fremstille tablett og olje for å lage drops). I tillegg er det et betydelig antall selskaper som kan tynne ut ren Vitamin K2 i olje eller blande det med maltodextrin eller annet hjelpestoff. Dessuten, uansett form, er molekylene som er brukt de samme.
- Uavhengig av dets sammensetning eller form, blir Vitamin K2 til slutt brukt på tilsvarende måte (tilskudd til mat, vitaminer i egenform, eller som et tillegg brukt ved fremstilling av multivitamin).

Med hensyn til markedets geografiske utstrekning, omfatter markedet minst EØS-området men sannsynligvis hele verden, av følgende grunner:

<sup>5</sup> Se B3-91/00 BASF AG/Takeda Chemical Industries Ltd; COMP/M.5927 – BASF / COGNIS; COMP/M.3354 – SANOFI-SYNTHELABO / AVENTIS.



- Først og fremst er alle leverandører av Vitamin K2 aktive globalt; NP selger Vitamin K2 til kunder over hele verden med et team på [REDACTED] med fysisk tilstedeværelse kun i Norge, Storbritannia, Belgia og Polen foruten i USA og i Kina.
- For det andre er de regulatoriske kravene til kommersialisering av Vitamin K2 ensartede i hele EØS-området, og uansett gjenstand for regulering på et EØS-nivå.
- For det tredje er mesteparten av Vitamin K2 som blir solgt i verden produsert i Asia.
- For det fjerde kan kunder kjøpe Vitamin K2 fra selskaper lokalisert hvor som helst i EØS-området eller i verden for øvrig.

En presis avgrensning av det relevante produkt og/eller de geografiske markedene er ikke nødvendig for denne meldingens formål, fordi Transaksjonen ikke vil reise noen konkurransemessige bekymringer under noen mulig markedsavgrensning.

For denne meldingens formål vil Partene likevel fremlegge data for de samlede Vitamin K2-markedene på globalt, EØS- og nasjonale nivåer.

### 5.2.2 Beskrivelse av markedet

Vitamin K2-markedet er fremdeles i en tidlig fase sammenlignet med andre vitaminer (f.eks. vitamin C og D) eller næringsstoffer (f.eks. Omega-3). Det er derfor foreløpig begrenset innsikt i markedet og det finnes ingen pålitelige kilder for global markedsverdi og volum. Dataene er dessuten enda mindre pålitelige når det gjelder størrelsen på markedene på regionalt og nasjonalt nivå. Faktisk fremkommer det motstridende data i de eksisterende markedsanalyser. De eneste pålitelige dataene relaterer seg til Partenes faktiske salg og volumer. På grunn av mangel på transparens, gir Partene sine beste estimater på markedsstørrelse og konkurrentenes posisjon, som sannsynligvis vil avvike fra andre kilder.

Vitamin K2 er en av mange ingredienser av næringsmiddeltilsetninger. Markedet er raskt voksende, men foreløpig ganske lite. Partene anslår at verdien på verdensmarkedet for Vitamin K2 kun er [REDACTED] i 2020. Salget går hovedsakelig til produsenter av kosttilskudd. Markedet er fremdeles styrt av salg, med selskaper som markedsfører Vitamin K2 som argumenterer overfor produsentene av kosttilskudd om å inkludere Vitamin K2 i sine formler. Markedet har ikke nådd stadiet hvor mange kosttilskuddskunder ville forvente at Vitamin K2 skal være en del av innholdet i kosttilskudd de kjøper, og Vitamin K2-leverandører investerer følgelig i videre forskning og markedsføring for å promotere Vitamin K2 som en komponent som har helsemessige fordeler og gir økt verdi til et kosttilskudd. Som et resultat av dette har de ikke omfattende oversikt over produkter som allerede inneholder Vitamin K2, og vil sannsynligvis underestimere den totale markedsverdien. Størrelsen på den samlede virksomheten og det faktum at Vitamin K2 fremdeles hovedsakelig blir levert av spesialiserte nisjeaktører og ikke av store selskaper som er aktive i området for andre vitaminer og komponenter av kosttilskudd, betyr også at markedet og leverandørene ikke er transparente. Imidlertid er dette i ferd med å endres. BASF, det globale kjemiske foretaket og ledende leverandør av vitaminer, har nylig kommet inn på markedet for Vitamin K2 og markedsfører produktet meget aktivt.

Endelig blir Vitamin K2 solgt i svært forskjellige konsentrasjoner. En leverandør kan selge et pulver inneholdende 1 % Vitamin K2, en annen med en konsentrasjon på 7 %. Disse konsentrasjonene er ikke synlige for tredjeparter. Markedsandeler basert på volum er derfor meningsløst med mindre de kan "overføres" til rent Vitamin K2 som et referansepunkt. Selv for rent Vitamin K2 er det ingen transparens, hvilket betyr at det er vanskelig å fremskaffe

nøyaktige estimater. Partene kan således bare gi grove estimater på volum av markedsandeler i tabellene nedenfor.

Tabellene nedenfor gir derfor et estimat på Partenes markedsandel, og likeledes for deres konkurrenter, på globalt-, EØS- og nasjonalt nivå.

**Tabell 4 – 2019 Samlet globalt estimat for Vitamin K2 markedsandeler**

Selskap	Inntekter (EUR millioner)	Markedsandel basert på inntekter	Volum (kg i 2019) <sup>6</sup>	Markedsandel basert på volum
NattoPharma	12,4			
Gnosis				
<b>Til sammen</b>				
Kappa Bioscience				
Guandong Sungen				
Viridis BioPharma				
Guangdong Goodscend				
Andre				
<b>Totalt</b>				

**Tabell 5 – 2020 Samlet globalt estimat på markedsandeler**

Selskap	Inntekter (EUR millioner)	Markedsandel basert på inntekter	Volum (kg i 2020) <sup>7</sup>	Markedsandel basert på volum
NattoPharma	21,1			
Gnosis				
<b>Til sammen</b>				
Kappa Bioscience				
Guandong Sungen				
Guangdong Goodscend				
Viridis BioPharma				
Andre				
<b>Totalt</b>				

**Tabell 6 – 2019 Estimat EØS markedsandeler**

Selskap	Inntekter (EUR millioner)	Markedsandel basert på inntekter	Volum (kg i 2020) <sup>8</sup>	Markedsandel basert på volum
NattoPharma				
Gnosis				
<b>Til sammen</b>				
Kappa Bioscience				
Viridis BioPharma				
Guandong Sungen				
Guangdong Goodscend				
Andre				
<b>Totalt</b>				

**Tabell 7 – 2020 Estimat EØS markedsandeler**

Selskap	Inntekter (EUR millioner)	Markedsandel basert på inntekter	Volum (kg i 2020) <sup>9</sup>	Markedsandel basert på volum
NattoPharma				
Gnosis				
<b>Til sammen</b>				
Kappa Bioscience				
Guandong Sungen				
Guangdong Goodscend				
Viridis BioPharma				
Andre				
<b>Totalt</b>				

**Tabell 8 – 2019 Estimat norske markedsandeler**

Selskap	Inntekter (EUR millioner)	Markedsandel basert på inntekter	Volum (kg i 2020) <sup>10</sup>	Markedsandel basert på volum
NattoPharma				
Gnosis				
<b>Til sammen</b>				
Kappa Bioscience				
Guangdong Goodscend				
Viridis BioPharma				
Guandong Sungen				
Andre				
<b>Totalt</b>				

**Tabell 9 – 2020 Estimat norske markedsandeler**

Selskap	Inntekter (EUR millioner)	Markedsandel basert på inntekter	Volum (kg i 2020) <sup>11</sup>	Markedsandel basert på volum
NattoPharma				
Gnosis				
<b>Til sammen</b>				
Kappa Bioscience				
Guangdong Goodscend				
Viridis BioPharma				
Guandong Sungen				
Andre				
<b>Totalt</b>				

I perioden mellom 2019 og 2020 har Vitamin K2-markedet vokst med [redacted] på et globalt nivå, [redacted] på EØS-nivå og [redacted] i Norge. Dette er i samsvar med den generelle trenden med rask vekst i markedet som er observert de siste årene.

Det er videre verdt å nevnte at selskaper som tilbyr Vitamin K2, ikke selger sine produkter til slutt kunder. De selger til forretningskunder som prosesserer forskjellige tilsetningsstoffer, herunder Vitamin K2. Det er normalt ikke mulig for leverandører av Vitamin K2 å integrere det vertikalt i formler som vanligvis krever et stort antall ingredienser. De fleste leverandører av Vitamin K2 er spesialisert på dette produktet. De selger enten til distributører som tilbyr et stort utvalg av ingredienser for kosttilskudd, eller direkte til produsenter av slike kosttilskudd. Det er ingen mangel på produksjonskapasitet for Vitamin K2. Både den syntetiske prosessen

[redacted]

og fermenteringsprosessen kan veldig enkelt reguleres og tilpasses. Utstyret og råmaterialene brukt for Vitamin K2 er ikke spesifikke for Vitamin K2, og produksjonen kan derfor økes enkelt. I fraværet av hindringer på tilbudssiden, blir markedsvekst styrt av etterspørselen og Vitamin K2-leverandørene søker å stimulere etterspørselen ved å vise til eksempler på bruk og fordelene ved bruk av Vitamin K2.



**Tabell 10 – Lesaffres viktigste samarbeidsavtaler**

Datert	Kontraktspartner	Formål	Geografisk område	Varighet

En oversikt over de viktigste samarbeidsavtalene NP har inngått, er listet opp i tabellen nedenfor.

**Tabell 11 – NP viktigste samarbeidsavtaler**

Datert	Kontraktspartner	Formål	Geografisk område	Varighet

Vitamin K2-markedet er fremdeles i en tidlig fase. Vitamin K2 er først anerkjent som en ny matvareingrediens i EØS-området i 2009.<sup>12</sup> Som et resultat av det er ikke markedet modent ennå, det er sterkt vekst og potensiale for videre vekst, også innen andre bruksområder.

<sup>12</sup> EU-kommisjonens avgjørelse av 22. april 2009 autoriserer Vitamin K2 (menaquinone) fra *Bacillus subtilis natto* som en ny matvareingrediens på markedet under Forordning (EC) No 258/97 av Europaparlamentet og av Europa-rådet.

Markedet har faktisk hatt en vekst på [redacted] per år siden 2015. Det er ventet at det vil vokse med [redacted] i 2021.

For kunder som allerede har identifisert et behov for Vitamin K2, er de sentrale kriteriene (i) tekniske kriterier (f.eks. stabilitet) og (ii) pris. Imidlertid er det slik at mange kunder først "oppdager" Vitamin K2 som et resultat av interaksjon med en leverandør som peker på forskningsresultater som viser fordeler. I dette tilfellet er ofte kundeforholdet (eller behovet) utløst av slike samtaler. Varemerket har (begrenset) betydning på dette området. Selv om forskning ofte er assosiert med et spesifikt varemerke, som forklart nærmere nedenfor, er det innenfor EØS-området kun helsepåstander autorisert av EU-kommisjonen som er tillatt, hvilket betyr at disse ikke er eksklusive for et varemerke.

Videre er produktkvaliteten nokså homogen. For eksempel leverer flere asiatiske produsenter Vitamin K2 til selskaper som opererer innen EØS-området. NP skaffer [redacted] sitt Vitamin K2 fra [redacted]. Disse produsentene tilbyr også til en viss grad sine produkter direkte i Europa. Således er det ventet at leverandører utenfor EØS snart vil levere like mye Vitamin K2 som leverandører innenfor EØS.

I forbindelse med denne oppskaleringen og etableringen av logistikk for et nytt produkt, er det ikke overraskende at prisen har gjennomgått en jevn reduksjon i løpet av de siste få årene. I denne sammenhengen vil produsenter med lave produksjonskostnader i økende grad ha en fordel når de henvender seg direkte til Vitamin K2-kunder.

Når det gjelder varemerket, tilbyr de fleste leverandører et varemerke for Vitamin K2, men de har vanligvis ikke sluttbrukermerker eller kundeforhold med sluttbrukerne, noe som reduserer viktigheten av varemerker. [redacted]

[redacted]. Tilsvarende, mens [redacted]

[redacted] Som et resultat av dette er det ingen varemerkeloyalitet og kundene er ikke bundet til en enkelt leverandør. Faktisk utgjør utgiftene for kundene ved å skifte innpakning av sluttproduktene generelt mindre enn [redacted] av de samlede kostnadene.

Vitamin K2-markedet er preget av "ad-hoc"-innkjøp og følgelig finnes det få salgsvtaler med kunder. Mens enkelte kunder/distributører inngår salgsvtaler, er disse fremdeles unntaket. [redacted]

Som følge av dette, finnes det ingen hindringer for kunder som ønsker å bytte leverandører. Kundene er ikke låst til noen spesifikk leverandør og det er ingen betydelige kostnader knyttet til bytte.

Videre har større Vitamin K2-kunder sterk kjøpermakt. [redacted]

Ekklusivitet og langvarige salgsvtaler er unntaket. Som vist ovenfor, er Vitamin K2-markedet karakterisert av "ad-hoc"-kjøp og det er derfor begrenset bruk av salgsvtaler med kunder. [redacted]

Når det gjelder NP, har det inngått et begrenset antall salgsvtaler med sine Vitamin K2-kunder og distributører ([redacted]), og av disse er det kun [redacted]

avtaler som inneholder eksklusivitetsbestemmelser. Det er ingen eksklusivitetsavtaler som gjelder innen EØS.

Forskning fokuserer hovedsakelig på fordeler ved og brukseksempler for Vitamin K2 som kan øke markedsvolumet ved å overbevise produsenter av kosttilskudd om å tilsette Vitamin K2 i sine oppskrifter. Produksjonsprosessene er nokså etablerte og mesteparten av den globale produksjonen finner sted i Asia.

For eksempel har [REDACTED]

Partenes konkurrenter investerer også i lignende forskning og utvikling (F&U). For eksempel har SungenBio forsknings- og utviklingssamarbeid med flere universiteter (f.eks. the Institute of Botany, the Chinese Academy of Sciences, the school of Life Sciences at Peking University, the Tsinghua University, the China Medical University, the China Pharmaceutical University, the Shenyang Pharmaceutical University, the University of Kansas og State University of New York).

Mangel på investering i forskning og utvikling er imidlertid ikke et hinder for å komme inn på markedet.

For det første kan de påståtte helsefordelene som blir påvist av selskapene bli brukt av deres konkurrenter, forutsatt at disse er autorisert i EØS-området. Faktisk eksisterer det i dag ingen gyldige patentrettigheter innenfor EØS som skulle kunne hindre selskaper fra å bygge på helsegevinstene ved Vitamin K2:<sup>13</sup>

- Europeiske bestemmelser om ernærings og helsepåstander er blitt regulert ved Forordning (EC) No 1924/2006.<sup>14</sup> I henhold til denne forordningen, er bare regulatorisk godkjente helsepåstander tillatt å bruke. Alle tillatte påstander og alle autoriserte og ikke-autoriserte helsepåstander er listet opp i det offentlige EU-registeret for Ernæring og Helsepåstander.
- Den eneste godkjente helsepåstanden relatert til Vitamin K i sin alminnelighet er at det bidrar til: (i) normal blodlevring og (ii) å opprettholde normal bensubstans. Det er bare den sistnevnte som angår Vitamin K2.<sup>15</sup> Andre helsepåstander relatert til Vitamin K2 (dvs at det bidrar til et sunt hjerte og stimulerer levringen av blodet, at det har en innvirkning på normalfunksjon av hjertet og blodårer, eller at det bidrar til vaskulær helse) er blitt nektet.<sup>16</sup>
- Enhver matvareprodusent kan benytte autoriserte helsepåstander hvis betingelsene for bruk og gjeldende restriksjoner blir respektert. Mens det finnes enkelte

<sup>13</sup> NP har patenter i EØS, for eksempel et patent som relaterer seg til tilberedningsprosessen for å fremstille Vitamin K2 (se EP2917171A2 – European Patent Office). I tillegg har NP eksklusive rettigheter til å bruke alle patenter og andre vitenskapelige data som er blitt overført til dets datterselskap Kaydence Pharma AS, og likeledes all fremtidig utvikling som finner sted i Kaydence Pharma, for bruk i tilsetningsindustrien. NP eier p.t. 54 % av Kaydence Pharma og publiserte den 15. februar 2021 sin intensjon om å lansere et kontanttilbud for å erverve de resterende aksjene i selskapet. Lesaffre har også et prosesspatent Vitamin K2 i EØS (EP1803820 – European Patent Office).

<sup>14</sup> Forordning [Regulation] (EC) No 1924/2006 fra Europaparlamentet og fra Rådet av 20. desember 2006 om ernæring og helsepåstander relatert til matvarer, OJ 2006, L 404/9.

<sup>15</sup> Se <https://efsa.onlinelibrary.wiley.com/doi/epdf/10.2903/j.efsa.2009.1228>.

<sup>16</sup> Se <https://efsa.onlinelibrary.wiley.com/doi/pdf/10.2903/j.efsa.2012.2714> og Scientific Opinion on the substantiation of a health claim related to Vitamin K2 and contribution to the normal function of the heart and blood vessels (ID 125, further assessment) pursuant to Article 13(1) of Regulation (EC) No 1924/2006 - - 2012 - EFSA Journal - Wiley Online Library.

helsepåstander hvor beskyttelse av egne data til spesifikke enheter er blitt innvilget<sup>17</sup>, er det for tiden ingen slike påstander som gjelder Vitamin K2.

- Følgelig kan enhver helsepåstand som relaterer seg til Vitamin K2 og som er inkludert i det offentlige EU-registeret for Ernæring og Helsepåstander brukes av enhver Vitamin K2-leverandør.

For det andre hindrer ikke de gjeldende produksjonspatentene selskapene fra å produsere naturlig eller syntetisk Vitamin K2. Det er for tiden flere produsenter som har klart å utvikle sin egen proprietære metode for produksjon av naturlig eller syntetisk ren Vitamin K2 uten å overtre noen av de eksisterende produksjonspatentene.

Det ovennevnte bekrefter at F&U ikke utgjør noen hindring for å gå inn på markedet.

Det er ventet at den Foreslåtte foretakssammenslutningen vil resultere i produkter av høyere kvalitet og rimeligere priser. Den Foreslåtte foretakssammenslutningen vil gjøre det mulig for Partene å videreutvikle sine respektive produktlinjer til fordel for kundene.

### 5.2.3 Lesaffres viktigste kunder og leverandører

Nedenfor er en oversikt over Lesaffres fem viktigste kunder og leverandører i henhold til konkurranseloven § 18a bokstav d. Informasjon om Lesaffres fem viktigste konkurrenter er listet opp i tabellene 5-10 ovenfor.

I henhold til de angitte markedsandelene, fremlegger Partene kundedata på globalt nivå, EØS- og nasjonalt nivå. Når det gjelder informasjon vedrørende leverandører, er det oppgitt på globalt nivå ettersom Lesaffres leverandører er aktive på global basis.

**Tabell 12 – Lesaffres fem viktigste kunder – 2019**

Globalt		EØS		Norge	
Navn	Andel av salget (%)	Navn	Andel av salget (%)	Navn	Andel av salget (%)

**Tabell 13 – Lesaffres fem viktigste kunder – 2020**

Globalt	EØS	Norge
---------	-----	-------

<sup>17</sup> Se [https://ec.europa.eu/food/safety/labelling\\_nutrition/claims/register/public/?event=getListOfPropClaims](https://ec.europa.eu/food/safety/labelling_nutrition/claims/register/public/?event=getListOfPropClaims).





**Tabell 15 – NPs fem viktigste kunder – 2019**

Globalt		EØS		Norge	
Navn	Andel av salget (%)	Navn	Andel av salget (%)	Navn	Andel av salget (%)

**Tabell 16 – NPs fem viktigste kunder – 2020**

Globalt		EØS		Norge	
Navn	Andel av salget (%)	Navn	Andel av salget (%)	Navn	Andel av salget (%)

NP anser markedet som svært konkurransepreget og [REDACTED]

[REDACTED] Som forklart ovenfor, er Vitamin K2-markedet økende og har foreløpig ikke nådd allmenngjøringsfasen og det er derfor svært konkurransepreget.

**Tabell 17 – NPs fem viktigste leverandører på globalt nivå – 2019 – 2020**

2019		2020	
Navn	Andel av leveranser (%)	Navn	Andel av leveranser (%)

Transaksjonen er ikke antatt å skulle ha noen virkning for NPs konkurrenter, kunder eller leverandører i det norske markedet for Vitamin K2.

#### 5.2.5 Lave etableringsbarrierer

##### Ingen regulatoriske hindringer for å komme inn på markedet

Det er ingen regulatoriske hindringer for markedsadgangen på EØS-nivå når det gjelder nye matvarer.

Vitamin K2 kvalifiserer som en ny matvare. Det har opprinnelig blitt godkjent innenfor EØS under det forrige regimet, som angitt under Forordning (EC) No 258/97,<sup>18</sup> etter en desentralisert vurderingsprosess på medlemsstatsnivå. Under dette regimet ble autorisasjonen av nye matvarer stilet spesifikt til søkeren og søkeren ble gitt eksklusive rettigheter til den nye matvaren. Andre søkere kunne oppnå godkjennelse på basis av at deres nye matvare i det vesentlige tilsvarte den nye matvaren som allerede var godkjent.

NP var det første selskapet som oppnådde godkjennelse for å introdusere Vitamin K2 på markedet, i 2009.<sup>19</sup> Andre selskaper har raskt og enkelt oppnådd godkjennelse for sine varianter av Vitamin K2, basert på at disse variantene i det vesentlige tilsvarte det Vitamin K2 som ble godkjent av Kommisjonen i 2009, med hensyn til sammensetning, næringsverdi, nedbrytningsevne, tiltenkt bruk og nivå av uønskede substanser i innholdet av produktet.

Under det nåværende regimet som angitt i Forordning (EU) 2015/2283<sup>20</sup> kan matvareaktører bare kommersialisere et nytt matvareprodukt innenfor EØS dersom det er blitt registrert på listen over godkjente nye matvarer etter en godkjenning av Kommisjonen under et sentralisert system, og som kan innebære en risikovurdering utført av den europeiske myndighet for næringsmiddeltrygghet (the European Food Safety Authority).

Så snart en ny matvare er blitt godkjent av Kommisjonen, gjelder autorisasjonen for alle aktører og er ikke begrenset til søkeren. Dette gjør at enhver matvarevirksomhet kan plassere nye matvarer på markedet i EU, med mindre søkeren har bedt om databeskyttelse.

Gitt at Vitamin K2 er blitt oppført på listen over autoriserte nye matvarer innen EU, finnes det ingen regulatoriske barrierer for markedsadgangen. Partene legger til grunn at det i likhet med EU er begrensede hindringer for etablering utenfor EØS. For eksempel i USA er Vitamin K2

<sup>18</sup> Forordning (EC) No 258/97 av Europa-parlamentet og av Rådet av 27. januar 1997 vedrørende nye matvarer og nye matingredienser, OJ 1997, L 43/1-6.

<sup>19</sup> Kommisjonsavgjørelse av 22. april 2009 som godkjenner at Vitamin K2 (menaquinone) fra *Bacillus subtilis* natto kommer på markedet som en ny matvareingrediens under Forordning (EC) No 258/97 av Europa-Parlamentet og av Rådet.

<sup>20</sup> Forordning (EU) 2015/2283 av Europa-Parlamentet og av Rådet av 25. november 2015 om nye matvarer, endring til Forordning (EU) No 1169/2011 av Europa-Parlamentet og av Rådet og som opphever Forordning (EC) No 258/97 av Europa-Parlamentet og av Rådet og Europakommisjonen Forordning (EC) No 1852/2001, OJ 2015 L 327/1.

(MK-7) unntatt fra forhåndsgodkjenning for godkjenning av matvarer, siden det er blitt generelt anerkjent som trygt i henhold til amerikansk lovgivning.<sup>21</sup>

Det har nylig vært mange nyetableringer, inkludert produkter fra den globale vitaminleverandøren BASF.<sup>22</sup>

#### Vertikal integrasjon er ikke nødvendig

Naturlig Vitamin K2 blir produsert ved fermentering med Bacillus-arter og kan fås fra matvarer som ost, kjøtt og fermenterte soyabønner, men konsentrasjonen er svært lav. "Natto" er et tradisjonelt fermentert soyabønneprodukt i Japan, som inneholder relativt store mengder av MK-7 sammenlignet med andre matvarer. Utvinning av naturlig Vitamin K2 gjøres trinnvis på følgende måte: (i) fermentering; (ii) høsting; (iii) rensing (høy konsentrasjon); og (iv) tørking. Det bemerkes at Vitamin K2 ikke blir solgt til sluttbruker i ren form. Det høye konsentratet må tyngnes ut til den konsentrasjonen som kundene trenger (til pulver/oljeoppløsninger). Det siste trinnet er emballering/merking.

Syntetisk Vitamin K2 produseres gjennom en prosess som i hovedsak innebærer samme steg, med det unntak at fermenteringsprosessen erstattes av en organisk syntese.

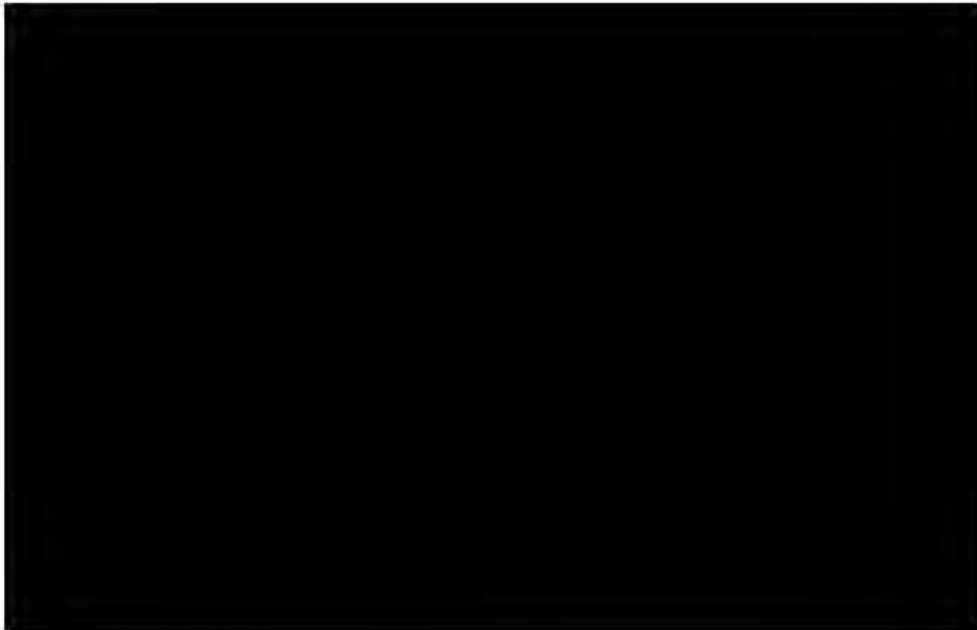
Det er flere produsenter av Vitamin K2 på globalt nivå (Kappa, Vesta, Viridis, Sungen, Goodscend, Seebio Biotech, Shanghai Reson Biotech, Geneferm Biotechnology og Lesaffre).

Lesaffre leverer naturlig Vitamin K2 som fermentert ekstrakt der man får tatt ut Vitamin K2 gjennom en biofermenteringsprosess ved å bruke Bacillus subtilis. En illustrasjon av Lesaffres produksjonsprosess er vist nedenfor:

---

<sup>21</sup> The Federal Food, Drug, and Cosmetic Act §§ 201(s) og 409.

<sup>22</sup> <https://nutrition.basf.com/global/en/human-nutrition/products/vitamin-k2.html>.



Den grunnleggende prosessen er ikke unik for Vitamin K2 men vanlig for mange fermenteringsprosesser.

For å etablere seg på markedet kan selskaper enten investere i hele verdikjeden for produksjon av Vitamin K2 eller sette ut hele eller deler av produksjonsprosessen til tredjeparter. Lesaffre anslår at det vil beløpe seg til ca [redacted] å investere i den totale verdikjeden, som gir etablererne mulighet til å oppnå en kapasitet på omtrent [redacted] av det globale Vitamin K2-volumet basert på 2020-tall. I lys av den voksende markedsetterspørselen er det imidlertid sannsynlig at slik investering ville bli regningsvarende relativt raskt.

Uansett er det ikke nødvendig for virksomhetene å gjøre slike investeringer gitt at det å inneha produksjonskapasitet ikke er en forutsetning for å gå inn på Vitamin K2-markedet. Det er mange aktører på markedet, hver med sin egen forretningsmodell. Enkelte, som Lesaffre, er vertikalt integrert, mens andre outsourcer deler av, eller til og med hele produksjonsprosessen, til tredjeparts kontraktprodusenter (f.eks. på leieproduksjonsavtalebasis) eller leverandører.



[REDACTED]

[REDACTED]

Det ovennevnte bekrefter at det er begrensede etableringsbarrierer.

Det faktum at Vitamin K2-markedet fremdeles hovedsakelig får leveranser fra spesialiserte nisjeaktører og ikke fra store selskaper som er aktive i salg av andre vitaminer og komponenter av kosttilskudd, betyr at det ikke er noen transparens med hensyn til den totale størrelsen på markedet og produksjonskapasiteten til konkurrerende leverandører. Det er derfor ikke mulig for Partene å estimere produksjonskapasiteten til de viktigste Vitamin K2-produzentene.

[REDACTED]

Markedet er svært dynamisk og har vokst jevnt de siste få årene. Som resultat av det har majoriteten av markedsaktørene kommet inn på markedet for mindre enn 10 år siden.

I løpet av de siste tre årene har BASF, [REDACTED] etablert seg på markedet. Disse aktørene selger i EØS-området. Av disse har [REDACTED] BASF har nokså nylig entret markedet og markedsfører aktivt Vitamin K2.<sup>24</sup> Gitt at BASF er en betydelig internasjonal aktør, er det ventet at det raskt vil vinne markedsandeler. Det skal i tillegg bemerkes at nykommere som har gått inn på markedet utenfor EØS-området, også kan komme inn på markedet i EØS-området. For eksempel konkurrerer allerede det indiske selskapet Viridis, [REDACTED] med Partene ved å selge Vitamin K2 direkte til kunder i USA.<sup>25</sup> Fordi det er lave barrierer for å komme inn på EØS-markedet (slik som tilfellet er for USA), er det ventet at [REDACTED]

I tillegg er det med økt etterspørsel sannsynlig at ytterligere markedsaktører med betydelige storskala fordeler (f.eks. store farmasøytiske selskaper med egen produksjon, kjemiselskaper eller matvareselskaper), eller med lave produksjonskostnader (f.eks. kinesiske produsenter) vil gå inn i markedet med lignende produkter. Faktisk vil sannsynligheten for at de vil komme inn på markedet stige for det tilfellet at nåværende leverandører ikke klarer å øke produksjonen for å møte den tiltagende etterspørselen. Det er Partenes oppfatning at DSM<sup>26</sup> vurderer å gå inn i Vitamin K2-markedet.

Dette viser at markedet er dynamisk og konkurranserefremmende.

<sup>23</sup> <https://www.kappabio.com/brochures/custom-synthesis/>.

<sup>24</sup> <https://nutrition.basf.com/global/en/human-nutrition/products/vitamin-k2.html>.

<sup>25</sup> MenaquinGold er et varemerke eid av Viridis' datterselskap Synergia Life Sciences, se:

[http://www.menaquingold.com/about\\_us.html](http://www.menaquingold.com/about_us.html). At least two US based companies offer Vitamin K2 using the MenaquinGold trademark: Just Thrive® and PlantFusion.

<sup>26</sup> <https://www.dsm.com/markets/human-nutrition/en/products/vitamins/vitamin-k.html>.

**6 VERTIKALT BERØRTE MARKEDER**

N/A.

**7 EFFICIENCY GAINS****8 ANDRE KONKURRANSEMYNDIGHETER**

Transaksjonen er ikke underlagt krav om tilsyn fra andre konkurransemyndigheter.

Transaksjonen krever ikke lisenser eller tillatelser etter norsk lov.

**9 ÅRSRAPPORT OG ÅRSREGNSAP**

Vedlagt følger årsrapport og årsregnskap for det siste regnskapsåret:

Vedlegg 1: NP 2019 Årsrapport

Vedlegg 2: Lesaffre 2019 Årsregnskap

Vedlegg 3: Oversikt over Lesaffres datterselskaper

**10 FORRETNINGSHEMMELIGHETER**

Denne meldingen inneholder forretningshemmeligheter, jf konkurranseloven § 18b. Forslag til en offentlig versjon av meldingen og begrunnelse er vedlagt.

Vedlegg 4: Offentlig versjon av meldingen

Vedlegg 5: Begrunnelse for unntak fra offentlighet

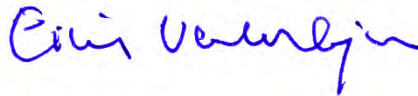
11 AVSLUTTENDE BEMERKNINGER

Vi ber om å bli kontaktet dersom det skulle være spørsmål til meldingen.

Dersom Konkurransetilsynet mottar innsynsbegjæringer i meldingen eller andre dokumenter i saken, ber vi om å bli underrettet. Undertegnede kan kontaktes på e-post: eve@thommessen.no, eller per telefon: 23 11 11 23.

\*\*\*

Med vennlig hilsen  
Advokatfirmaet Thommessen AS



Eivind J. Vesterkjær  
Advokat