
Forenklet melding av foretakssammenslutning

OCTOPUS BIDCO AS'

ervert av enekontroll over

OCEAN YIELD ASA og OY HOLDING LR2 LTD.

21. september 2021

OFFENTLIG VERSJON

1 PARTENE I FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN OG DERES REPRESENTANTER

1.1 Foretak som erverver kontroll

Navn: Octopus Bidco AS
Reg. nummer: 927 459 175
Adresse: c/o Wikborg Rein Advokatfirma
Dronning Mauds gate 11, 0250 Oslo

1.2 Representant for den ervervende part

Navn: Wikborg Rein Advokatfirma AS
Kontakt: Advokat Hanne Camilla Zimmer
Adresse: Postboks 1513 Vika, 0117 Oslo
Tel: + 47 22 82 75 48 | +47 93 63 12 35
E-post: haz@wr.no

1.3 Målselskap

Navn: Ocean Yield ASA
Reg. nummer: 991 844 562
Adresse: Oksenøyveien 10
Lysaker 1366

Navn: OY Holding LR2 Ltd.
Reg. nummer: C95686
Adresse: Vault 17, øverste etasje, Pinto Wharf, Valletta Waterfront
Floriana FRN 1913
Malta

1.4 Representant for målselskap

Navn: Advokatfirmaet Schjødt AS
Kontakt: Advokat, dr. juris, Olav Kolstad
Adresse: Postboks 2444 Solli, 0201 OSLO
Tel: +47 478 71 010
E-post: olav.kolstad@schjodt.com

2 INTRODUKSJON

Octopus Bidco AS er et selskap underlagt norsk lov og indirekte heleid av fond som rådgis og/eller forvaltes av ett eller flere datterselskaper av KKR &Co. Inc. (som sammen med sine datterselskaper omtales som "**KKR**"). Selskapet ble opprinnelig etablert under navnet WR START OPP 418 AS. I ekstraordinær generalforsamling 7. september 2021 ble det vedtatt å endre navn til Octopus Bidco AS; å endre vedtektene; og å velge Vincent Olivier Policard som styreleder. Foretaksregisteret er ennå ikke oppdatert med det nye navnet og ny styreleder. Vennligst se **Vedlegg 1**, Protokoll for ekstraordinær generalforsamling i WR START UP 418 AS, som bekrefter at selskapet er i ferd med å gjennomgå navneendring til Octopus Bidco AS.

Meldingen gjelder Octopus Bidco AS' (heretter omtalt som "**Kjøper**") erverv av enekontroll over Ocean Yield ASA og OY Holding LR2 Ltd. (heretter i fellesskap omtalt som "**Målselskapet**").¹ Målselskapet og Kjøper omtales samlet som "**Parter**".

Porteføljeselskaper eid av KKR på den ene siden, og Målselskapet på den andre, har omsetning i Norge som oppfyller tersklene i konkurranseloven § 18. Denne meldingen sendes som forenklet melding etter § 3(3)(b) i forskrift om melding av foretakssammenslutninger mv..

Foretakssammenslutningen er også gjenstand for melding i Tyskland og Hellas. Meldepliktsterskler i henhold til EUs fusjonsforordning ((EF) nr. 139/2004), eller meldepliktsterskel i andre jurisdiksjoner der begge parter driver virksomhet, er ikke oppfylt.

3 BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

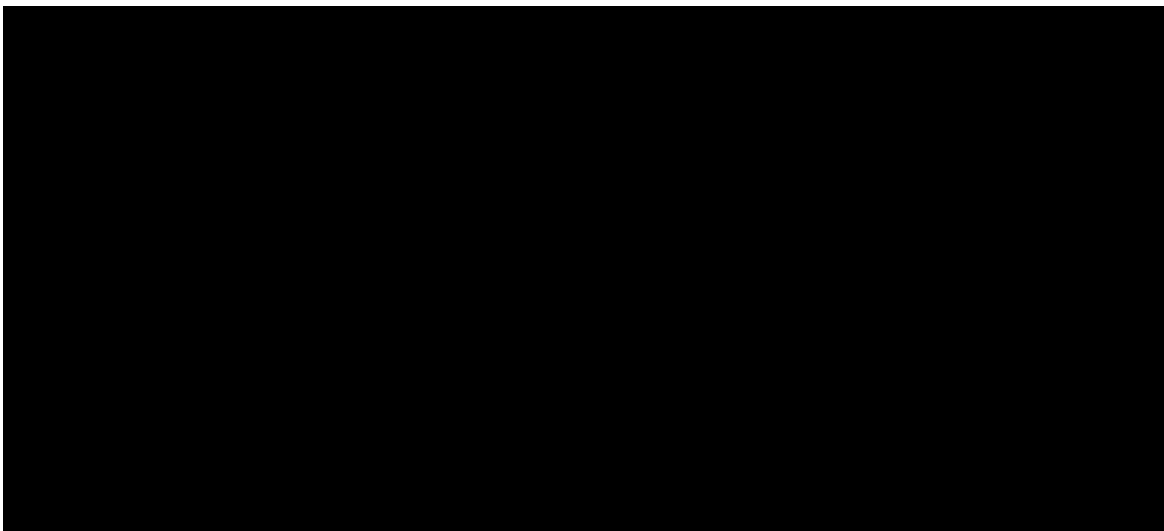
Den 9. september 2021 leverte Kjøper et bindende tilbud om erverv av eierandelen til majoritetsaksjonæren, Aker Capital AS, i Målselskapet. Aker Capital er et norskregistrert aksjeselskap stiftet etter norsk rett, med registreringsnummer 986 733 884.

Den 13. september 2021 inngikk Kjøper og Målselskapet en transaksjonsavtale ("**Transaksjonsavtalen**") om Kjøperens frivillige tilbud til aksjonærene i Målselskapet for alle utstedte og utestående aksjer i Målselskapets kapital. [REDACTED]

I tillegg inngikk Kjøperen og Aker Capital AS, også den 13. september, en aksjekjøpsavtale ("**SPA**") vedrørende Aker Capital AS' eierandel i OY Holding LR2 Limited, et selskap etablert og registrert på Malta. [REDACTED]

Etter transaksjonen vil Kjøper derfor eie minst 61,65 prosent av aksjene i Ocean Yield ASA. [REDACTED]

¹ Gjennomgående i denne meldingen har "kontroll" og/eller "kontrollert" den betydning som fremkommer av konkurranseloven § 17.



Kopier av Aksjekjøpsavtalen, Transaksjonsavtalen er vedlagt som henholdsvis **Vedlegg 2 og 3**.

4 DE INVOLVERTE FORETAK

4.1 Kjøperen og dets konsern


Kjøper er et norsk aksjeselskap, som indirekte eies av fond som rådgis og/eller forvaltes av KKR. KKR & Co. Inc. er et børsnotert selskap.²

KKR er et globalt investeringsselskap som tilbyr alternative løsninger innen asset management, kapitalmarkeder og forsikringsløsninger. KKR står bak investeringsfond som investerer i private equity, kreditt og realaktiva, og har strategiske partnere som forvalter hedgefond. KKR's forsikringsselskaper tilbyr pensjons-, livs- og gjenforsikringsprodukter under ledelse av Global Atlantic.

Alle KKR-tilknyttede porteføljeselskap har eget styre, som generelt inkluderer en eller flere KKR-representanter, og drives og finansieres uavhengig av andre KKR-tilknyttede porteføljeselskaper. En detaljert over porteføljeselskap kontrollert av KKR med norsk omsetning er gitt i **Vedlegg (4)**.

For mer informasjon om KKR, se www.kkr.com og KKR's årsrapport for 2020.³

Tre av porteføljeselskapene kontrollert av KKR er aktive i shipping/charterindustrien:

- **Orchard Marine Ltd ("Orchard ")**: et skipseiende selskap som fokuserer på kortsiktige  certepartier til kontraktsmotparter.
- **Chembulk Tankers LLC ("Chembulk")**: som eier og driver en flåte av spesialiserte kjemiske tankskip i rustfritt stål som håndterer særlige produkter på global basis.
- **Embarcadero Maritime LLC**, Embarcadero Maritime II LLC og Embarcadero Maritime III LLC, registrert i Republikken Marshalløyene ("**Embarcadero Maritime**"), som investerer i

² For mer informasjon, se her <file:///C:/Users/ead/Work%20Folders/Desktop/Foretakssammenslutninger/Project%20Octopus/KKR%20%C3%A5rsrapport.pdf>, s. 31.

³ Se vedlegg (5) eller <https://ir.kkr.com/financial-information/financial-document-library/>.

kriserammede shippingaktiva. Embarcadero Maritime er et joint venture (felleskontrollert selskap) dannet mellom KKR og Borealis Maritime.

Verken [REDACTED].

4.2 Målselskapet

Ocean Yield ASA er et norsk selskap som eier skip, med primær fokus på moderne aktiva som chartres ut på langsiktige [REDACTED] certepartier til kontraktsparter. Selskapet har en bred og diversifisert portefølje, som omfatter tankskip, containerskip, tørrbulk, fraktskip for biler, oljeservicefartøy og gasstankskip. Per 30. juni 2021 telte Målselskapets flåte 63 fartøy spredt over [REDACTED] forskjellige segmenter, på langsiktige certepartier til [REDACTED] internasjonale kontraktsparter.

Ocean Yield ASA er notert på Oslo Børs og har en bred aksjonærbase, med Aker Capital AS, et datterselskap av Aker ASA, som majoritetsaksjonær før transaksjonen.

OY Holding LR2 Limited er et selskap registrert på Malta. Selskapet eier [REDACTED] fartøy gjennom [REDACTED] forskjellige maltesiske single purpose-selskap. De [REDACTED] fartøyene er Long Range 2 (LR2) tankskip for raffinerte oljeprodukter, utleid på langsiktige certepartier til Navig8 Group.

For mer informasjon, se www.oceanyield.no og Ocean Yields årsrapport for 2020.⁴

5 OMSETNING OG DRIFTSRESULTAT FOR SISTE REGNSKAPSÅR

Tabell 2 nedenfor angir omsetning og driftsresultat, både på verdens- og norgesbasis, for KKR og Ocean Yield (konsolidert basis), for regnskapsåret som slutter 31. desember 2020.

Tabell 2: Omsetning og driftsresultat

Enhet	Omsetning (EUR)
KKR (verdensomspennende)	[REDACTED]
KKR (Norge)	[REDACTED]
Ocean Yield (verdensomspennende)	[REDACTED]
Ocean Yield (Norge)	[REDACTED]

⁴ Se vedlegg (6) eller <https://www.oceanyield.no/Investor-Relations/Reports-and-presentations>.

⁵ Omregnet fra euro, i Norges Banks gjennomsnittlige årlige valutakurs for 2020 (1 EUR = 10.7258 NOK)

⁶ Omregnet fra euro, i Norges Banks gjennomsnittlige årlige valutakurs for 2020 (1 EUR = 10.7258 NOK)

6 DE RELEVANTE MARKEDENE

6.1 Marked med horisontalt overlapp

6.1.1 Det relevante produktmarkedet

Som beskrevet ovenfor er Målselskapet et selskap som eier skip for chartering, med fokus på moderne fartøy som chartres ut på langsiktige [REDACTED] certepartier til kontraktspotparter. Målselskapet er ikke involvert i den operative siden av charter/shipping-virksomheten, da selskapets standard certepartier er [REDACTED], der drifts-, regulatorisk- og sysselsettingsrisiko beror hos befrakteren. Målselskapets flåte inneholder et bredt spekter av kommersielle fartøy. Det er ingen spesialisering med hensyn til skipstypen i porteføljen.

Målselskapet driver en forretningsmodell basert på sale-and-leaseback. Målselskapet kjøper vanligvis fartøyet fra befrakter, og skipet chartres deretter ut på et langsiktig [REDACTED] certeparti [REDACTED] til et single purpose-selskap eid av befrakter (som er et rederi). Varigheten av certepartiene er [REDACTED]

Hvis man tar en forsiktig tilnærming,⁷ bør markedet der Målselskapet opererer, etter Partenes syn defineres som chartering av kommersielle fartøy til kontraktspotparter. Dette skiller seg fra operasjonell rederivirksomhet. Et [REDACTED], som er Målselskapets forretningsmodell, gir svært begrenset mulighet til å påvirke beslutningsprosessen knyttet til enkeltfartøy, da dette bare kunne tenkes å skje [REDACTED]. Fra et etterspørselsperspektiv er Målselskapets tjenester i hovedsak en måte rederier kan finansiere et fartøy på (finansiell leasing). Fra et tilbudsperspektiv er den kritiske innsatsfaktoren for Målselskapets virksomhet tilgang på nødvendig kapital for å finansiere virksomheten. For et selskap som Målselskapet er det ikke nødvendig å investere i en flåte tilpasset en bestemt kundegruppe, da fartøyet vanligvis leveres av kunden. I kontrast til dette vil et selskap som er involvert i operativ skipsfart gjerne måtte tilby forskjellige typer fartøy for å imøtekomme ulike behov hos ulike kundegrupper. Disse forskjellene underbygger partenes syn om at den sistnevnte typen virksomhet tilhører et annet produktmarked enn det markedet Målselskapet opererer i.⁸

Siden Målselskapet i realiteten tilbyr en modell finansiering av fartøy, kan markedet også omfatte banker og andre finansinstitusjoner som finansierer skipsfartssektoren. Målselskapet vurderer at det konkurrerer med alle finansieringskilder, inkludert shippingbanker, obligasjonsmarkedet og aksjemarkedet, i tillegg til alternative finansieringsmodeller, herunder markedet for langsiktige certepartier. Siden både Målselskapet og KKR's porteføljeselskaper helt klart vil være svært små aktører i et marked som omfattet alle finansieringskilder, er det ikke nødvendig å vurdere den nærmere avgrensningen av et eventuelt slikt marked i mer detalj.

⁷ Partene anser det som en forsiktig tilnærming når markedet avgrenses bare til levering av charteringstjenester, fordi man da ser bort fra rederienes valg mellom å chartre et skip og å kjøpe et nytt fartøy. Vanligvis vil flåten til aktører som driver operativ skipsfart bestå av en kombinasjon av chartrede og egne skip. For de syv største containerskipsoperatørene (APM-Maersk, MSC, CMA CGM Group, COSCO Group, Hapag-Lloyd, ONE og Evergreen Line), er for eksempel forholdet mellom eide kontra chartrede fartøy i gjennomsnitt 37,4% (eid) mot 62,6% (chartret). De fleste aktører innen operativ skipsfart er relativt fleksible når det gjelder å velge mellom, på den ene siden, bruk av fartøy de eier selv og på den annen side chartrede fartøy. Selskapene vil typisk vurdere de totale eierkostnadene og kostnadene ved å chartre fra sak til sak. Videre kan langsiktige certepartier kjøpsopsjon ved utløp, og dette er ofte tilfellet. Derfor er det en høy grad av etterspørselssubstitusjon mellom chartering og kjøp av et nytt skip.

⁸ Se Sak M.5346 *APMM/Brostrom*, Paras. 12-14, hvor Kommissjonen tok hensyn til forskjellene i fartøytype – bl.a. basert på om fartøyet inkluderte driftsutstyr som tanker, pumper og laste-/losseutstyr – i produktmarksdefinisjonen, da dette var avgjørende for å møte behovene til ulike kundegrupper. Dette er klart nok ikke relevant for Målets virksomhet.

For denne meldingens formål mener partene derfor at det aktuelle produktmarkedet kan defineres som chartering av kommersielle fartøy til kontraktspotparter, og at dette er et annet produktmarked enn markedet for operativ skipsfart.

6.1.2 Det relevante geografiske markedet

I lys av produktmarksdefinisjonen skissert ovenfor, vil det relevante geografiske markedet være globalt, da det ikke finnes relevante adgangsbarrierer som hindrer konkurrenter i å anskaffe fartøy og chartre dem til kunder.

6.1.3 Horisontalt overlapp

De tre porteføljeselskapene kontrollert av KKR som er aktive i charter-/shippingvirksomhet er Orchard, Embarcadero Maritime og Chembulk. Disse driver følgende virksomhet:

- **Chembulk Tankers LLC**, som eier en flåte på [REDACTED] kjemikalietankere i rustfritt stål. Den kommersielle forvaltningen av disse fartøyene er satt ut til Womar Tanker Pool ("**Womar**"), og det kan hevdes at deres virksomhet dermed ligger nærmere den operative siden av frakten.⁹ Chembulk har [REDACTED], men er aktiv i det verdensomspennende markedet for chartering av kommersielle fartøy til kontraktspotparter.
- **Embarcadero Maritime** (felleskontrollert av KKR) som investerer i kriserammede shippingaktiva. Embarcadero Maritime eier og chartrer, men opererer ikke, [REDACTED] tørrbulkfartøy og [REDACTED] containerskip, hvorav [REDACTED] er i ferd med å bli solgt. Embarcadero Maritime eier også [REDACTED] kjemikalietankere. [REDACTED] av disse er imidlertid minoritetseide og det foreligger derfor ikke kontroll.
- **Orchard, Marine Ltd**, som eier åtte containerskip chartret på hovedsakelig kortsiktig basis [REDACTED]. Orchard er ikke involvert i den operative siden av charter/shipping-virksomheten. Orchard har [REDACTED], men er aktiv i det verdensomspennende markedet for chartering av kommersielle fartøy til kontraktspotparter.

På grunnlag av det som fremkommer ovenfor, er det horisontale overlappet mellom Partene begrenset til deres respektive aktivitet innen chartering av kommersielle fartøy til kontraktspotparter. Med hensyn til Chembulk kan det argumenteres for at det ikke er overlapp overhodet, siden Chembulk, gjennom outsourcing til Womar Group, kan anses å være involvert i den operative siden av frakten.

6.2 Ingen markeder med vesentlig vertikalt overlapp

Selv om det teknisk sett kan eksistere et vertikal overlapp mellom KKR's oppstrøms finansieringsaktiviteter (som Australis Maritime Limited)¹⁰ og Målselskapet, er det verdensomspennende finansieringsmarkedet så stort at et slikt overlapp vil være bagatellmessig.

⁹ Se <https://www.womarpoools.com/>

¹⁰ Australis Maritime Ltd leverer maritime finansielle rådgivnings- og kredittporteføljestyringstjenester til institusjonelle investorer. Du finner mer informasjon om Australis Maritime Ltd på: australismaritime.com

7 KONKURRANSEANALYSE

7.1 Markedet for chartering av kommersielle fartøy til kontraktspotparter (omfatter ikke operativ skipsfart)

Uavhengig av hvordan man anvender EU-kommisjonens definisjoner av produktmarkedet og det geografiske markedet i denne saken, er partenes syn at transaksjonen ikke på noen plausibel måte ville kunne forårsake konkurranseproblemer.

Antallet foretak involvert i finansiell chartering av kommersielle fartøy til kontraktspotparter er høyt. Slike foretak omfatter et bredt spekter av finansinstitusjoner, fond, spesialiserte selskaper og store rederier. Det totale chartermarkedet som sådan er verdt milliarder av dollar per år. Samlet representerer Målselskapets, Chembulks, Embarcadero Maritimes og Orchards flåter en minimal prosentandel av det totale markedet. Dermed vil transaksjonen ikke kunne begrense konkurransen i strid med konkurranseloven § 16.

På verdensbasis er den samlede tonnasje av store kommersielle fartøy (+ 1000 bruttotonn) 2 051 019 (i tusen dødvectonn (DWT)).¹¹ For å beregne andelen av disse som er chartret, har Partene sett på de samlede dataene til verdens syv største containerskipoperatører, og funnet et forhold på 62,6 % chartrede fartøy (etter antall fartøy) og 54,6% chartrede fartøy (etter tonn).¹² Andelen basert på tonnasje er sannsynligvis mer pålitelig, da denne ikke omfatter det betydelige antallet mindre fartøy (som har liten relevans for det markedet vi her snakker om). Ved å bruke dette forholdet på den totale tonnasje av kommersielle fartøy (+ 1000 bruttotonnasje), er tonnasje av chartrede fartøy over hele verden 1 119 651 (tusen DWT).

Selv om disse beregningene er basert på tall basert på en del forutsetninger, og som ikke nødvendigvis tar høyde for alle relevante forskjeller, gir de et godt bilde av den totale størrelsen på verdensmarkedet for chartrede fartøy. Selv i mangel av mer nøyaktige tall, understøtter denne indikasjonen på den samlede størrelsen på verdensmarkedet for chartering av fartøy klart partenes syn om at den samlede markedsandelen til Målselskapet og KKR's porteføljeselskaper vil være bagatellmessig.

7.1.1 Viktigste konkurrenter, kunder og leverandører

Tabell 3 nedenfor beskriver de fem viktigste konkurrentene, kundene og leverandørene av Chembulk Tankers LLC, Orchard Marine Ltd. og Ocean Yield ASA.¹³

Tabell 3: Liste over konkurrenter, kunder og leverandører

	Chembulk	Orchard	Havutbytte
Konkurrenter			

¹¹ Kilde: UNCTAD (2020a), Sammendrag tabell 2 – Tonnasje, tilgjengelig på <https://stats.unctad.org/handbook/MaritimeTransport/MerchantFleet.html>

¹² <https://www.statista.com/statistics/197658/owned-and-chartered-teus-of-worldwide-leading-containership-operators-in-2011/>

¹³ I henhold til forskrift om melding av foretakssammenslutninger mv., § 3, avsnitt 2, litra (d), kreves kun informasjon om navn på konkurrenter, kunder og leverandører til selskaper i samme konsern som det berørte foretak. Slik informasjon er derfor ikke gitt for Embarcadero Maritime, som er et felleskontrollert selskap ikke del av samme konsern som Octopus Bidco.

Kunder*	
Leverandører**	

* [REDACTED]

** Som nevnt ovenfor er tilgang til kapital den viktigste innsatsfaktoren for aktører i markedet for chartering av kommersielle fartøy til kontraktspotparter (markedet omfatter ikke operative skipsfart). Leverandører som er oppført her for Målselskapet og Orchard er derfor finansinstitusjoner/banker/investorer som bidrar med egenkapital. Det kan argumenteres for at disse selskapenes kunder også er leverandører, da de vanligvis leverer fartøyet i begynnelsen av charterperioden. I lys av Målselskapets forretningsmodell virker det imidlertid mer riktig å inkludere disse som kunder. [REDACTED]

8 ÅRSRAPPORTER OG ÅRSREGNSKAP

Årsrapportene til KKR (**Vedlegg 5**) og Ocean Yield (**Vedlegg 6**) er tilgjengelige på selskapenes nettsider, [her](#) og [her](#). I tillegg er årsrapportene for Orchard og Embarcadero Maritime, samt overordnet finansiell informasjon om Chembulk, vedlagt som:

- **Vedlegg 7 – Chembulk Tankers LLC - finansiell informasjon**
- **Vedlegg 8 – Orchard Marine Ltd. årsrapport for 2020**
- **Vedlegg 9 - Embarcadero Maritime årsrapport for 2020**

9 VILKÅRENE FOR INNLEVERING AV FORENKLET MELDING ER OPPFYLT

Vilkårene for å sende forenklet melding i henhold til § 3(3)(b) i forskrift om melding av foretakssammenslutninger er oppfylt da partenes samlede markedsandel i markedet for chartering av kommersielle fartøy til kontraktspartener ikke under noen omstendighet vil kunne overstige 20 prosent.

10 KONFIDENSIALITET

Denne meldingen inneholder informasjon som anses å utgjøre forretningshemmeligheter. Et forslag til offentlig versjon av meldingen er vedlagt som **Vedlegg 10** og en begrunnelse for kravet om konfidensialitet er vedlagt som **Vedlegg 11**.

Oslo, 21. september 2021
WIKBORG REIN ADVOKATFIRMA AS

Hanne C. Zimmer