

INNEHOLDER FORRETNINGSHEMMELIGHETER

**MELDING AV FORETAKSSAMMENSLUTNING**

I HENHOLD TIL KONKURRANSELOVEN § 18 (1)

---

Av foretakssammenslutningen mellom

**Bunge Alimentos S.A.**

og

**CJ Selecta S.A.**

**27. november 2023**

**Arntzen de Besche Advokatfirma AS**

Ruseløkkveien 30, Postboks 2734 Solli, 0204 Oslo • Tlf. +47 23 89 40 00 • oslo@adeb.no • Org. Nei. NO 982 409 705 MVA

**OSLO • STAVANGER • TRONDHEIM**

www.adeb.no

## INNHold

1	SAMMENDRAG.....	3
2	KONTAKTINFORMASJON.....	3
3	BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN.....	4
4	BESKRIVELSE AV INVOLVERTE FORETAK OG FORETAK I SAMME KONSERN.....	5
5	BESKRIVELSE AV DET RELEVANTE MARKEDET – SPK-MARKEDET .....	9
6	BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGENS VIRKNINGER .....	15
7	EFFEKTIVITETSGEVINSTER VED FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN.....	17
8	TILSYN FRA ANDRE KONKURRANSEMYNDIGHETER .....	17
9	ÅRSMELDING OG REGNSKAP .....	17
10	OFFENTLIGHET OG KONFIDENSIALITET .....	17
11	AVSLUTTENDE BEMERKNINGER.....	18

## 1 SAMMENDRAG

Foretakssammenslutningen gjelder Bunge Alimentos S.A. («Bunge») sitt erverv av enekontroll over CJ Selecta S.A. («CJ Selecta» eller «Målselskapet»), heretter referert til som «Foretakssammenslutningen». Bunge and CJ Selecta vil i felleskap bli omtalt som «Partene».

Bunge er et brasiliansk selskap som er heleid av Bunge Global SA («Bunge Global»). Bunge Global er et globalt landbruks- og matvarekonsern med virksomhet langs hele verdikjeden for mat. Bunge er aktive innen virksomhetsområder som foredling og salg av korn (soya, hvete, mais), produksjon av matvareprodukter (olje, margarin, ris, tomat, mel, blandinger for næringsmidler og andre føringredienser), havne- og logistiktjenester, og fornybare energiløsninger til landbruksinfrastruktur.

CJ Selecta er et brasiliansk selskap som eies av CJ Cheiljedang Corporation («CJ Cheiljedang») og STIC CJ Global Investment Corporate Partnership Private Equity Fund («STIC CJ»), i fellesskap omtalt som «Selger». CJ Selecta sin virksomhet består blant annet av produksjon av ulike soyaprodukter til mat-, kjemisk- og farmasøytisk industri.

Foretakssammenslutningen er en transaksjon mellom to utenlandske selskaper i produktsegmentet for genmodifisert og ikke-genmodifisert soyaproteinkonsentrat («SPK») som minst omfatter hele EØS. Bunge og CJ Selecta er begge aktive og har horisontalt overlappende aktiviteter i markedet for salg av SPK til slutt kunder i Norge. Ingen av partene har imidlertid kontorer, ansatte, datterselskaper, produksjonsanlegg eller andre eiendeler i Norge.

Uavhengig av hvordan det relevante markedet nærmere avgrenses, vil ikke Foretakssammenslutningen i betydelig grad hindre effektiv konkurranse etter konkurranseloven § 16, slik nærmere forklart i meldingens punkt 6.

## 2 KONTAKTINFORMASJON

### 2.1 Melder (kjøper)

Navn: Bunge Alimentos SA  
Organisasjonsnummer: 84.046.101/0001-93  
Forretningsadresse: Byen São Paulo, delstaten São Paulo  
Rua Diogo Moreira, nr. 184, 12. etasje  
Postnummer 05423-010

### Melders representant

Navn: Arntzen de Besche Advokatfirma AS  
Kontaktpersoner: Stein Ove Solberg / Paul Gunnar Hagelund  
Postadresse: Postboks 2734 Solli, 0204 Oslo  
E-postadresse: [sos@adeb.no](mailto:sos@adeb.no) / [pgh@adeb.no](mailto:pgh@adeb.no)  
Telefonnummer: 98 29 45 89 / 91 52 96 03

Vi ber om at all kontakt vedrørende Konkurransetilsynets behandling av Foretakssammenslutningen foregår gjennom Arntzen de Besche Advokatfirma AS.

## 2.2 Andre involverte foretak (Målselskapet)

Navn: CJ Selecta SA  
Organisasjonsnummer: 00.969.790/0001-18  
Forretningsadresse: Av. Rondon Pacheco, 4.600  
Uberlândia/MG,  
CEP: 38.405-142  
Postadresse: Av. Rondon Pacheco, 4.600  
Uberlândia/MG,  
CEP: 38.405-142

### Kontaktinformasjon:

Navn: Vinícius de Andrade Amorim Melo  
Posisjon: CFO  
E-postadresse: [vinicius.melo@cj.net](mailto:vinicius.melo@cj.net)  
Telefonnummer: +55 62 99605-7548

## 3 BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

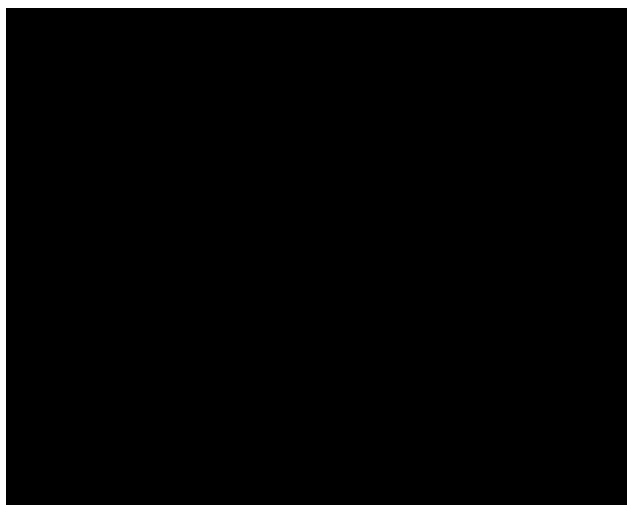
### 3.1 Beskrivelse av transaksjonen

Ved gjennomføringen av Foretakssammenslutningen vil Bunge overta alle aksjene og oppnå enekontroll over CJ Selecta. Bunge vil få enekontroll gjennom å kjøpe 100 % av aksjene i holdingselskapet CJ Latam Participações Ltda. («CJ Latam»), som eier 56 % av aksjene i Målselskapet, og gjennom oppkjøp av de resterende 44 % av aksjene i Målselskapet direkte fra Selgerne.

Partene inngikk en aksjekjøpsavtale («SPA») den 10. oktober 2023. SPA er vedlagt som:

**Vedlegg 1** Aksjekjøpsavtale av 10. oktober 2023

Figur 1 (konfidensiell) under gir en oversikt over forventet eierstruktur etter at Foretakssammenslutningen er gjennomført.



### 3.2 Strategisk og økonomisk begrunnelse for Foretakssammenslutningen

Foretakssammenslutningen vil styrke partenes evne til å konkurrere globalt mot andre selskaper i mat- og landbrukssektoren som er aktive i produktsegmenter for soyabaserte produkter, herunder SPK-markedet. Ved å slå sammen Partenes virksomheter, vil Bunge realisere synergiene mellom sin virksomhets og Målselskapets virksomhet gjennom blant annet reduksjon av produksjonskostnader og utvidelse av tilbudet til sluttkundene.

Foretakssammenslutningen forsterker også Bunge sin nærhet til bønder og mulighet til å fremme bærekraftige løsninger, som er en del av kjernestrategien til selskapet.

### 3.3 Tidsplan for gjennomføring

Gjennomføringen er betinget av godkjenning fra Konkurransetilsynet. Partene vil opptre uavhengig av hverandre og overholde gjennomføringsforbudet frem til gjennomføring kan finne sted.

## 4 BESKRIVELSE AV INVOLVERTE FORETAK OG FORETAK I SAMME KONSERN

### 4.1 Bunge

#### 4.1.1 Innledning

Bunge er et landbrukselskap som ble grunnlagt i 1818 som et nederlandsk handelshus. Mot slutten av 1800-tallet utviklet selskapet sin virksomhet i Sør-Amerika, som ble fokuset for virksomheten. Senere har selskapet ekspandert til Nord-Amerika, og mer nylig til Europa og Asia. Over tid har Bunge utviklet seg fra å være en handelsaktør innen landbruksprodukter, til å bli et mer mangfoldig selskap med betydelig aktivitet innen blant annet oljefrøbehandling.

Bunge er en del av det globale landbrukskonsernet Bunge Global, registrert i Sveits med hovedkontor i St. Louis, Missouri, USA. Bunge Global er notert på New York Stock Exchange.

Bunge har ingen norske datterselskaper og verken drifter eller eier noen eiendeler i Norge. Bunge sin norske omsetning oppnås kun gjennom eksport til norske kunder.

Selskapet har omtrent 23 000 ansatte fordelt på 300 anlegg i over 40 land.

Mer informasjon om Bunge er tilgjengelig på nettsiden: <https://www.bunge.com.br>.

#### 4.1.2 Forretningsområder

Bunge er aktivt innen foredling og salg av korn (soya, hvete, mais), produksjon av matprodukter (olje, margarin, ris, tomat, mel, fôringredienser og næringsmiddelblandinger, samt havne- og logistikkjenester. Bunge leverer også fornybare energiløsninger til landbruksinfrastruktur.

Bunge sin virksomhet kan deles inn i følgende tre kjernesegmenter: (i) landbruksprodukter, (ii) raffinerte oljeprodukter og spesialoljeprodukter og (iii) produkter fra kornmaling.

I segmentet for **landbruksprodukter** er Bunge hovedsakelig involvert i innkjøp av avlinger fra produsenter («*origination*»), lagring, foredling og salg av landbruksvarer, hovedsakelig oljefrø og korn. Bunge foredler oljefrø til fôringredienser og vegetabiliske oljer.

I segmentet for **raffinerte oljeprodukter og spesialoljeprodukter** selger Bunge raffinerte oljeprodukter til næringsmiddelindustrien, storhusholdning og detaljhandel, samt råstoff til produsenter av fornybar diesel.

I segmentet for **produkter fra kornmaling** omfatter Bunge sin virksomhet produksjon og salg av hvete- og maisbaserte produkter til næringsmiddelindustrien, storhusholdning og detaljhandel.

I tillegg er Bunge Group aktive innenfor segmentet for **sukker og bioenergi**. Bunge sin aktivitet i dette segmentet består i hovedsak av at Bunge har en 50 % eierandel i BP Bunge Bioenergia, et fellesforetak med BP («BP Bunge JV»), samt mindre salgsaktiviteter for etanoldistribusjon. BP Bunge Bioenergia holder til i Brasil, og produserer sukker, etanol og elektrisitet fra forbrenning av sukkerrørbagasse for det brasilianske markedet og utlandet. Det langsiktige målet er å finne andre strategiske muligheter for fellesforetaket, som er årsaken til at virksomheten er anses for utenfor Bunge sin kjernevirksomhet.

Salg av oljefrømel og vegetabiliske oljer utgjør den klart største andelen av det den globale omsetningen til Bunge.

Bunge Limited inngikk 13. juni 2023 avtale om å erverve 100% av aksjene, og dermed oppnå enekontroll, i Viterra Limited («Viterra»). Viterra er et landbrukselskap som fokuserer på kjøp og salg av ubearbeidede råvarer, særlig korn. Viterra selger også oljefrø og andre ubearbeidede produkter som bomull og sukker, samt malte produkter som hvetemel og produkter basert på oljefrø som mel og oljer. Transaksjonen er meldepliktig til Europakommisjonen («Kommisjonen»), og er også meldt til Konkurransetilsynet den 2. november 2023 for produktmarkeder som faller utenfor EØS-avtalens saklige virkeområde (landbruksprodukter). Transaksjonen forventes gjennomført i midten av 2024. Viterra er hovedsakelig et handelsselskap som fokuserer på innkjøp og salg av ubearbeidede avlinger, mens Bunge primært er fokusert på prosessering av avlinger og salg av disse bearbeidede produktene. Viterra ikke er aktivt innen SPK-markedet og har ingen produksjonsanlegg for SPK i EØS (eller globalt). Bunge og Viterras aktiviteter og produkter er dermed i stor grad komplementære. Transaksjonen vil derfor ikke ha noen innvirkning på Konkurransetilsynets vurdering med hensyn til SPK-segmentet som er omfattet av denne Foretakssammenslutningen.

Mer informasjon om Bunge Global Economic Group er tilgjengelig på: <https://www.bunge.com/>.

Bunge sine aksjonærer er Bunge Brasil Holdings BV (99,9715%) og Bunge Holdings BV (0,0285%). Den øverste eieren av Bunge er Bunge Global. Bunge Global sin største aksjonærer er for tiden Capital World Investors (12,2 %), Vanguard Group (9,5 %), BlackRock Inc. (7,3 %) og T. Rowe Price Associates Inc. (5,6 %).

De resterende aksjonærene er personer eller enheter som hver eier mindre enn 5 % av Bunges ordinære aksjer.

### 4.1.3 Omsetningstall og driftsresultat i Norge

Ved siste regnskapsår, avsluttet 31. desember 2022, oppnådde Bunge en global omsetning på USD [redacted] og på USD [redacted] i EØS. I Norge har Bunge en omsetning og driftsresultat på:

Omsetning 2022	Bunge
Omsetning	USD [redacted]
Driftsresultat <sup>1</sup>	N/A

### 4.1.4 Bransjeorganisasjoner

Bunge er ikke medlem av noen bransjeorganisasjoner i Norge.

## 4.2 CJ Selecta

### 4.2.1 Innledning

CJ Selecta er et brasiliansk selskap som hovedsakelig er aktivt innen produksjon av soyaprodukter for forskjellige segmenter.

CJ Selecta har siden 2019 vært en del av den sørkoreanske gruppen CJ-CheilJedang. Hovedfokuset for den brasilianske delen er virksomheten er handel med soyaprodukter, logistikk og bioteknologi. CJ Selecta har 607 ansatte lokalisert i Brasil og kunder i 39 land.

CJ Selecta er aktive innen produksjon av soyabaserte produkter for flere segmenter. Selskapet er en eksportør av SPK fra genmodifiserte og ikke-genmodifiserte soyabønner. I tillegg produserer CJ Selecta olje, lecitin, melasse, fettsyre, etanol, organisk gjødsel, tokoferol og soyaskall.

Med fokus på produksjon av vegetabiliske proteiner med høy kvalitet, er CJ Selecta en viktig produsent av ingredienser til dyrefôrindustrien i Brasil og i utlandet.

### 4.2.2 Virksomhetsområder

CJ Selecta tilbyr produkter avledet av soyabønner, herunder ikke-genmodifiserte soyafrø, soyavekster, soyaolje, soyalecitin, soyamelasse, pelletert soyaskall, tokoferol fra soyaolje, sotfettsyre og SPK.

CJ Selecta sin virksomhet i Norge er begrenset til salg av SPK eksportert fra Brasil. Utenfor Norge er CJ Selecta aktive innenfor følgende virksomhetsområder:

**SPK** består av ca. 70 % soyaprotein, og er i utgangspunktet avfettet soyamel uten de vannløselige karbohydratene. CJ Selecta produserer og eksporterer SPK til fôring av unge dyr, samt til fremstilling av fôr til andre arter og enkelte husdyr. Ved fremstillingen av SPK fjernes anti-ernæringsmessige faktorer fra soya, proteininnholdet økes og proteinfordøyeligheten forbedres. Det er på grunn av disse egenskapene SPK er anerkjent som det beste vegetabiliske proteinet som kan erstatte fiskemel i fôr til oppdrettsnæringen.

---

<sup>1</sup> Driftsresultat er ikke tilgjengelig for Norge.

**Soyabønneolje** er en fornybar kilde for produksjon av biodrivstoff, men kan også brukes i næringsmiddel- og fôrindustrien.

**Soyalecitin** er et tilsetningsstoff som kommer fra flere kilder, hvor en av disse er soya. Det brukes vanligvis som en emulgator eller smøremiddel når det tilsettes til mat, men kan også brukes som en antioksidant og smaksbeskytter. Soyalecitin brukes hovedsakelig som ingrediens i næringsmiddelindustrien i Brasil og Europa.

**Soyabønnemelasse** er det viktigste biproduktet som dannes ved industriell bearbeiding av soyabønner til SPK. Soyamelasse er en kostnadseffektiv energikilde som kan brukes i fôringsanlegg for storfe. Produktet brukes i stor utstrekning i ildfaste materialer, til produksjon av briketter og til fremstilling av korn- eller bladfôringsgjødsel.

**Pelletert soyaskall** brukes som en viktig fiberkilde i fôret til storfe.

**Soyaolje tokoferol** er et deodoriseringsdestillat av soyaolje (DDOS), et underprodukt fra raffinering av soyaolje som oppnås etter deodoriseringstrinnet. Det er mye brukt i næringsmiddel- og fôrindustrien, samt i farmasøytisk og kjemisk industri.

**Soyafettsyre** er et biprodukt fra raffineringprosessen for soyaolje. Sedimentet som dannes etter nøytraliseringsprosessen er et utmerket råmateriale for utvinning av fettsyrer. Etter forsuring av sedimentet får man soyafettsyre, som er mye brukt i dyrefôrindustrien.

I tillegg til kjerneprodukter avledet fra soya, er CJ Selecta aktive innen **planteernæring og spesialgjødsel**. CJ Selecta har utviklet en bred portefølje som utforsker den multifunksjonelle ernæringen til planter med edle råvarer assosiert med teknologier utviklet av CJ Selecta.

CJ Selecta driver også et **produksjonsanlegg for hydret alkohol**. Anlegget har kapasitet til å produsere 30 000 liter hydret alkohol per dag, hvorav en del blir brukt som løsemiddel i produksjon av SPK.

CJ Selecta er også aktiv innen salg av konvensjonelle ikke-genmodifiserte frø og plantevekst i Minas Gerais og Goiás. CJ Selecta selger også genmodifiserte og ikke-genmodifiserte soyabønner i statene Minas Gerais, Goiás, Mato Grosso, Bahia og Tocantins.

Mer informasjon om CJ er tilgjengelig på: <https://cjselecta.com.br/en/>

#### 4.2.3 Foretak i samme konsern

CJ Group er et sørkoreansk konglomerat og holdingselskap som er aktive i en rekke bransjer, blant annet innen næringsmidler og næringsmiddeltjenester, bio- og farma, varehandel og logistikk, underholdning og media, og infrastruktur.

CJ Groups datterselskaper omfatter matvare- og bioteknologiselskapet CJ CheilJedang, underholdningsselskapet CJ ENM, CJ Logistics og kinokjeden CJ CGV.

CJ CheilJedang er et sørkoreansk, internasjonalt næringsmiddelselskap med hovedkontor i Seoul. Selskapet produserer blant annet næringsmiddelingsredienser, frosne og kjølte matvarer, farmasøytiske produkter og bioteknologi.

CJ Latam eies av følgende aksjonær:

- CJ Cheiljedang Corporation: 100%



CJ Selecta eies av følgende aksjonærer:

- CJ Latam: 56%
- CJ Cheiljedang Corporation: 10%
- STIC CJ Global Investment Corporate Partnership Private Equity Fund: 34%

CJ Cheiljedang Corporation har per i dag enekontroll over CJ Selecta.

#### 4.2.4 Omsetning og driftsresultat i Norge

Omsetning og driftsresultat 2022	CJ Selecta
Omsetning	USD [REDACTED]
Driftsresultat	USD [REDACTED]

#### 4.2.5 Bransjeorganisasjoner

CJ Selecta er ikke medlem av noen bransjeorganisasjoner i Norge.

## 5 BESKRIVELSE AV DET RELEVANTE MARKEDET – SPK-MARKEDET

### 5.1 Innledning

Uavhengig av hvordan det relevante markedet nærmere avgrenses, vil ikke Foretakssammenlutningen i betydelig grad hindre effektiv konkurranse eller føre til negative konsekvenser for konkurrenter, kunder eller leverandører i markeder hvor Partene er aktive.

For denne meldingens formål vil melder oppgi informasjon for både nasjonale markeder, som er snevrest tenkelige avgrensning, og markeder som minst omfatter hele EØS eller et globalt marked, for å tydelig vise at Foretakssammenlutningen ikke vil begrense konkurransen i SPK-markedet. Melder legger likevel til grunn at det relevante produktmarkedet i saken er et overordnet SPK-marked som omfatter hele EØS og som kan være globalt.

### 5.2 Det relevante produktmarkedet

Ved avgrensningen av de relevante markedene tas det utgangspunkt i kjøpernes muligheter til å velge alternative varer og/eller tjenester. Det relevante produktmarkedet omfatter alle varer og/eller tjenestene som etter forbrukerens oppfatning er innbyrdes ombyttelige (substituerbare) ut fra egenskaper, pris og bruksområde. Ved avgrensning av det relevante markedet under gjøres det både rede for graden av etterspørselssubstitusjon hos kunder og tilbudssubstitusjon fra et leverandørsynspunkt.

Kommisjonen har tidligere vurdert om det finnes et marked for proteinprodukter fra oljefrø og andre kilder, herunder særlig soyaprodukter (inkludert SPK). I den sammenheng bemerket Kommisjonen at det er en viss grad av substituerbarhet med andre produkter som melkeprodukter,

fiskeprodukter, egg, erter, men bemerket også at det er en betydelig substituerbarhet på etterspørsels- og tilbudssiden med andre plantekilder som korn, mais og mais.<sup>2</sup>

I nyere tid har Kommisjonen også vurdert om SPK kunne kategoriseres under snevrere produktsegmenter, som oljefrømel, soyaproteinprodukter eller til og med som et frittstående markedssegment. Kommisjonen lot imidlertid den endelige definisjonen av det relevante produktmarkedet stå åpent.<sup>3</sup>

I dyrefôr<sup>4</sup> brukes SPK spesifikt som en særlig rik proteinkilde, for eksempel i fôr til kjeledyr, kalv og fisk. Kommisjonen har i sine tidligere vedtak knyttet til dyrefôr definert separate markeder for enkeltfôr, kraftfôr og fôrblandinger. Videre er komplett fôr et mulig undersegment av kraftfôr.<sup>5</sup>

Kommisjonen har også vurdert om fôr til havbruksnæringen er forskjellig fra annet dyrefôr ettersom produksjonsprosessene, ingrediensene, distribusjonskanalene og kundene for fiskefôr er forskjellige fra andre typer dyrefôr.<sup>6</sup> Kommisjonen har videre vurdert mulige undersegmenter av fôr til havbruksnæringen basert på type fisk.<sup>7</sup>

Uavhengig av det ovenstående, er det Melders vurdering at den endelige avgrensningen av det relevante produktmarkedet knyttet til SPK kan stå åpent i denne saken siden Foretakssammenlutningen uansett ikke er egnet til å begrense konkurransen i markeder hvor partene opererer, uavhengig av hvilken markedsdefinisjon som legges til grunn. Melder bemerket i denne sammenheng at så og si alle SPK-produkter som selges i Norge, herunder av Partene, er fôr bestemt til bruk som fôr til havbruksnæringen. I forbindelse med denne meldingen vil Partene derfor redegjøre for markedet for salg av SPK.

Dette støttes av praksis fra Kommisjonen, der segmentering av produktmarkedet for SPK ikke har blitt ansett som nødvendig ettersom det eksisterer substituerbare produkter. Ytterligere segmentering, særlig etter type bruksområde eller kundegruppe, har ikke blitt ansett som hensiktsmessig.

### 5.3 Det relevante geografiske markedet

Det relevante geografiske markedet omfatter området der de berørte foretakene tilbyr varer eller tjenester, der konkurransevilkårene er tilstrekkelig ensartet, og som kan holdes atskilt fra tilgrensende områder særlig fordi konkurransevilkårene der er merkbart forskjellige.

Melder vurderer at det relevante geografiske markedet omfatter minst EØS og muligens er globalt i utstrekning. Kommisjonen har vurdert at det bredere markedet for proteinprodukter omfatter

---

<sup>2</sup> Sak M.1126 Cargill / Vandermoortele, premiss 12.

<sup>3</sup> Sak COMP/M.7682 Goldman Sachs/Altor/Hamlet, premiss 20-24.

<sup>4</sup> Merk at SPK tilbys i mat- og fôr kvalitet som har spesifikke produksjonsprosesser, salgskrav og kommersialiseringsformater. Kommisjonen har likevel ikke vurdert hvorvidt ulike SPK-kvaliteter utgjør ett eller flere separate segmenter.

<sup>5</sup> Sak M.6468 Forfarmers/Hendrix og sak M.6383 Cargill/KoroFrance.

<sup>6</sup> Sak M.2956 CVC/PAI Europe/Provimi.

<sup>7</sup> Sak M.3722 Nutreco/Stoltnielsen/Marine Harvest JV.

minst EØS-området, og har vurdert at det geografiske markedet for de snevrere, potensielle markedene for oljemel og SPK også minst omfatter EØS.<sup>8</sup>

Det er ingen fysiske, økonomiske eller regulatoriske hindringer for at SPK-produkter selges i hele EØS eller til og med globalt.

Biprodukter av soyabønner, slik som SPK, er varer som handles internasjonalt og det er ingen hindringer for internasjonal handel. Prisene for SPK bestemmes på bakgrunn av internasjonale varehandelsstrømmer (hovedsakelig soyabønnepriser), men også av lokale faktorer (som logistikk-kostnadene forbundet med transport av varene til norske kunder). Selv om transport ikke er en hindring for handel, kan avstand (og logistikkrelaterte kostnader) spille en rolle i forsynings- og kjøpsbeslutninger. Det er videre betydelige handelsstrømmer mellom medlemslandene i EU/EØS, selv om lokale faktorer påvirker innholdet i fôret i enkelte land.

Melders vurdering er likevel at den geografiske markedsavgrensningen kan holdes åpen. Foretakssammenslutningen vil ikke være egnet til å begrense konkurransen selv under en hypotetisk og snever avgrensning til kun det norske markedet for salg av SPK, og Foretakssammenslutningen vil heller ikke svekke konkurransen dersom markedet avgrenses til EØS-området eller globalt (som Melder vurderer som korrekt).

I forbindelse med markedsavgrensningen og konkurranseanalysen av Foretakssammenslutningen, vil som sagt Melder redegjøre for markedet for salg av SPK i Norge, som underbygger at Foretakssammenslutningen ikke gir opphav til negative konkurransevirkninger.

#### **5.4 Beskrivelse av markedsstrukturen – Forsyningskjeden for SPK**

Forsyningskjeden for SPK starter med at bønder høster soyaavlinger. Dette stadiet etterfølges av at soyabønneforedlere og soyabønneforhandlere kjøper soyaavlinger direkte fra bønder.

Bearbeiding av soyabønner begynner med knusing av soyabønner, et nødvendig trinn for å kunne fremstille etterfølgende produkter av soyabønner. Et av biproduktene fra knusing av soyabønner er soyamel, som senere bearbeides til SPK gjennom etanolekstraksjon.

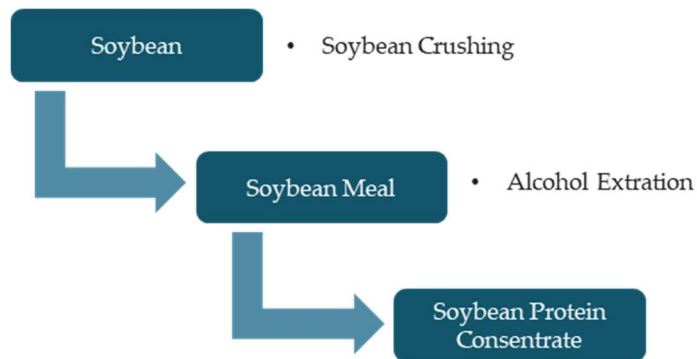
SPK fremstilles ved å fjerne den løselige karbohydratfraksjonen og noen aromastoffer fra det avfattede melet, som i sin tur kommer fra de knuste soyabønnene. Til dette brukes tre grunnleggende prosesser for eliminering av karbohydrater: 1. syreutvasking, 2. ekstraksjon med vandig etanol og 3. utvasking med fuktig varme og vann. Ved alle disse behandlingene blir proteinene uløseliggjort, mens en del av karbohydratene forblir oppløselige, slik at de kan skilles fra hverandre ved sentrifugering. De faste stoffene som hovedsakelig inneholder protein og uløselige karbohydrater blir deretter dispergert i vann, og spraytørkes for å produsere soyabønnekonsentrater. De fleste kommersielle soyabønnekonsentrater fremstilles ved hjelp av vandig alkoholekstraksjon eller en syreutvaskingsprosess.

Proessen med å sikre og knuse soyabønner i Brasil tar omtrent ett år. De lokale bøndenes beslutning om å plante soyabønner avgjøres på grunnlag av innværende/neste års forventede realisering av fortjeneste. Ettersom SPK-segmentet er mindre enn hele soyabønnesegmentet i Brasil, vil det normalt ikke være vanskelig å anskaffe soyabønner forutsatt at man har et ettårsperspektiv til å engasjere de lokale bøndene og sikre soyavolumet. Som eksempel [REDACTED]

---

<sup>8</sup> Sak M.1126 Cargill/Vandemoortele, premiss 13.

Figuren under gir en oversikt over produksjonskjeden for SPK.



Når soyaproteinkonsentratet er produsert, transporteres det til distribusjonsknutepunkter/havner, som for eksempel Brake-havnen i Tyskland. Der distribueres det videre til europeiske land. Kunder som er interessert i å importere SPK kan forhandle direkte med Partene eller gjennom en megler. Transportforholdene kan variere med jurisdiksjon.

Soyabønner som brukes til denne prosessen kan være genmodifiserte og ikke-genmodifiserte. Forskjellen mellom genmodifisert og ikke-genmodifisert SPK refererer seg altså til soyabønnene brukt til fremstillingen av konsentratet. Distinksjonen skyldes i hovedsak lokal lovgivning i ulike land. For eksempel begrenser norske regler bruken av genmodifisert SPK, mens en del andre land ikke har slike restriksjoner (f.eks. Chile). Fra et kundeperspektiv er ikke disse produktene substituerbare, da man ikke kan etablere seg i Norge med et genmodifisert produkt på grunn av gjeldende lovverksbegrensninger. Det er derfor ikke mulig å erstatte ikke-genmodifisert SPK med genmodifisert SPK i Norge, selv om genmodifisert SKP skulle være tilgjengelig til en lavere pris.

Fra et tilbyderperspektiv er det en avveining mellom å produsere ikke-genmodifisert SPK og genmodifisert SPK, da mange kunder er til stede på begge markedene, dvs. at de for eksempel både opererer i Norge (ikke-genmodifisert SPK) og i Chile (både ikke-genmodifisert SPK og genmodifisert SPK).

Leverandøren produserer SPK og selger direkte til kommersielle kunder i Norge på internasjonale handelsbetingelser [redacted]. Kundene står selv for losseanlegg, fortolling og videre innlandslogistikk.

## 5.5 Konkurrenter, kunder og leverandører

Markedet for ikke-genmodifisert SPK i Norge <sup>9</sup>	
Konkurrenter	Volum/markedsandel <sup>10</sup>
1.	
2.	
3.	
4.	
5.	
6.	
7.	
8.	
Total	

Bunge sine kunder i Norge	
Navn	Markedsandel
1.	
2.	

CJ Selecta sine kunder i Norge	
Navn	Markedsandel
1.	
2.	
3.	
4.	

<sup>9</sup> Leverandører er ikke oppgitt ettersom Bunge og CJ Selecta kjøper soyabønner direkte fra brasilianske bønner, og ikke fra et spesifikt selskap.

<sup>10</sup> Kilde: Data fra norsk importstatistikk HS-kode 23099040, samt interne data fra Bunge og CJ Selecta.

## 5.6 Etableringshindringer

Som utgangspunkt er etableringshindringene for å komme inn på et EØS- eller globalt marked for salg av SPK til nasjonale markeder gjennom import lave.

Det er ingen vesentlige etableringshindringer for levering av SPK i Norge eller i EØS. SPK er en vare som er enkel å anskaffe på internasjonale markeder. For å begynne å konkurrere effektivt, kan en ny aktør i Norge dra nytte av følgende:

- **Det er ikke nødvendig å eie lokale lagerfasiliteter.** Partene har ingen lagerfasiliteter i Norge, og en ny aktør vil kunne forsyne kunder i Norge ved å benytte seg av tredjeparts lagringsanlegg og tredjeparts transportleverandører.
- **Det er ikke nødvendig å eie foredlingsanlegg eller leie lokale foredlingsanlegg fra tredjeparter.** Partene har hverken foredlingsanlegg for SPK i Norge eller i EØS-området, og CJ Selecta selger sluttproduktene (dvs. SPK) direkte til sine norske kunder.
- **Det er ingen vesentlige hindringer for å bytte leverandør som begrenser tilgangen til norske kunder.** Produktene som leveres er handelsvarer, og derfor i stor grad homogene.
- **Det er ingen spesifikke juridiske eller regulatoriske etableringshindringer knyttet til levering av SPK i Norge (utover at det kun er ikke-genmodifisert SPK som kan leveres til det norske markedet).** Det er heller ingen spesifikke patenter, lisenser eller andre immaterielle rettigheter som CJ Selecta måtte erverve for å kunne levere til norske kunder.

SPK kan relativt enkelt produseres ved at alkoholvaskeprosessen legges til ved bearbeidingen av soyabønner. Dette betyr at ethvert selskap med et produksjonsanlegg for soyabønnemel i prinsippet kan produsere SPK.

Investeringen for å bygge et SPK-anlegg kan imidlertid være betydelig og SPK-produksjon krever spesifikke produksjonsmidler. Etter Melders syn vil ikke dette hindre at nye aktører trer inn på markedet. Eksempelvis er Partene gjort kjent med at et brasiliansk selskap – Olfar – forventes å starte SPC-operasjoner i nær fremtid. Når Olfar blir operativt, planlegger selskapet å selge SPK til Chile og Norge.<sup>11</sup>

Selv om SPK vanligvis leveres i store kvanta, forhindrer ikke dette at nye aktører går inn i markedet, og det tvinger heller ikke mindre aktører til å trekke seg ut. Stordrifts- og effektivitetsfordeler er naturligvis viktige i råvarehandel og påvirker lønnsomheten, som gjenspeiles av antallet virksomheter som handler internasjonalt på dette området. Likevel, ettersom [redacted], kan nye aktører konkurrere effektivt når de oppnår et tilstrekkelig salgsvolum. CJ Selecta har flere SPK-konkurrenter både i Brasil (f.eks. ADM, Caramuru, Imcopa og Rio Pardo) og andre steder (f.eks. Sodrugestvo, Nordic Soya, Wilmar, Soja Protein, Hamlet Protein, Sanwei og Changde). Det er derfor ikke vanskelig for konkurrenter å utvide sin virksomhet til Norge. Det nevnes i den sammenheng at Benson Hill, et amerikansk selskap, nylig etablerte seg som en ny konkurrent i Norge (de ser ut til å ha etablert seg på markedet i andre halvdel av 2022).

---

<sup>11</sup> Kilde: <https://valor.globo.com/agronegocios/noticia/2023/04/11/brasil-vai-transformar-ate-soja-em-etanol.ghtml>.

På denne bakgrunn vurderer Melder at det ikke foreligger noen vesentlige etableringshindringer relevante for Foretakssammenslutningen.

## 6 BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGENS VIRKNINGER

Foretakssammenslutningen gjelder produktsegmentet for levering av SPK til EØS-området.

Salget av SPK er svært konkurranseutsatt, med internasjonale, europeiske og nordiske aktører innen landbruks- og matproduksjon som alle kan levere SPK i Norge. Dette er et dynamisk marked der leverandørene vil miste kunder og markedsandeler raskt hvis de ikke priser seg konkurransedyktig. På globalt nivå finnes det en rekke andre leverandører av SPK, som (1) ADM, (2) Caramuru, (3) Imcopa, (4) Sodrugestvo, (5) Nordic Soya, (6) Wilmar, (7) Soja Protein, (8) Hamlet Protein, (9) Sanwei, (10) Changde og (11) Rio Pardo. Disse konkurrentene vil enkelt kunne forsyne kunder i Norge gjennom import, slik Partene gjør i dag. Det er totalt fem leverandører av ikke-genmodifisert SPK i Europa, som inkluderer Caramuru, Imcopa, Sodrugestvo, CJ Selecta og ADM. I tillegg opererer ikke leverandørene i SPK-markedet på full kapasitet, og kan enkelt øke kapasiteten hvis én kunde øker sin etterspørsel. For eksempel, [REDACTED]

[REDACTED]<sup>12</sup>

Det er et stort antall konkurrerende leverandører innen innkjøp og produksjon av soyaproteinprodukter som kunder kan kjøpe SPK fra. EØS er en stor importør av soyaproteinprodukter fra verdensomspennende produsenter av soyaproteinprodukter. I denne sammenheng utgjør SPK-segmentet kun et nisjemarked når man hensyntar hvor stort proteinsegmentet er globalt.

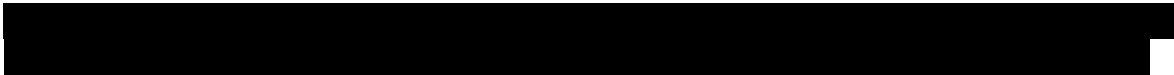
Alle kunder kjøper fra ulike leverandører, og kan enkelt bytte fra en leverandør til en annen. Egenskapene til SPK-produkter fra de ulike produsentene er tilnærmet like, med kun mindre forskjell i proteininnhold som differensierer disse. Norske kunder tar sine kjøpsbeslutninger ved å sammenligne prisene og velge det mest konkurransedyktige tilbudet. For eksempel så har [REDACTED]

De viktigste kundene for SPK-produkter i Norge er de norskbaserte fiskefôrprodusentene BioMar (ikke-genmodifisert), Cargill/EWOS (ikke-genmodifisert), MOWI (ikke-genmodifisert) og Skretting (genmodifisert og ikke-genmodifisert). Fisk og annet dyrefôr krever et høyt proteininnhold. Disse kundene kjøper produkter fra ulike leverandører, og kan enkelt bytte leverandør. SPK-markedet er et typisk spotmarked, og langsiktige avtaler er uvanlige. SPC-produkter er et standardisert produkt med pris som viktigste konkurranseparameter. Bærekraftig drift og kvalitet er også viktige egenskaper for disse kundene, mens bærekraftige SPK-produkter utgjør et relevant konkurranseparameter når det gjelder forbrukernes preferanser. Videre er det slik at alternative proteinkilder, slik som erter og ris, får stadig større betydning, noe som har ført til at nye konkurrenter har kommet inn og lagt betydelig press på tradisjonelle soyaproteinprodusenter.

Produktene til Partene og deres konkurrenter er i stor utstrekning av samme kvalitet. Kundernes beslutninger vil bli påvirket av muligheten for stabil forsyning, evnen til å svare på det nylige fokuset på bærekraft, og i forlengelsen fremtidige bærekrafts- og forsyningssikkerhetsinitiativ. [REDACTED]


---


<sup>12</sup> [REDACTED]

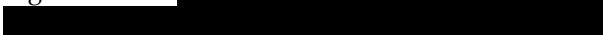


Soyaproteinprodukter og SPK selges på et marked som minst omfatter EØS. Det er videre mange alternative kunder, ettersom soyaproteinprodukter også brukes som innsatsfaktor i mange andre produktmarkeder enn i oppdrettsindustrien. De ulike kjøperne av soyaproteinprodukter er vanligvis dyrefôrprodusenter, kraftfôrprodusenter, produsenter av ferdigblandinger og integratorer. Kjøperne av SPK er generelt de samme som kjøperne av soyaproteinprodukter. Foruten fôr til maritim industri, brukes SPK til kjæledyrfôr, melkeerstatninger til kalver og fôr til ungdyr (spesielt fôr til griser og fjørfe).

Partenes samlede markedsandeler for salg av SPK i Norge må vurderes i lys av at Bunges markedsandel tilskrives produksjonsanlegg eid av tredjeparter og ikke Bunges egne produksjonsanlegg. Bunge eier ingen fabrikk i Brasil som produserer SPK, men eier en fabrikk i USA som produserer små volumer som ikke tilflyter kunder i EU/EØS-området.



Videre gir ikke markedsandeler et nøyaktig bilde på aktørenes markedsrett for salg av SPK, uavhengig av den geografiske markedsavgrænsningen. Som redegjort for ovenfor, er dette et råvare- og handelsvareprodukt der pris er den viktigste faktoren fra et kundeperspektiv og kjøp skjer gjennom spottransaksjoner. Det gjør at kundene enkelt kan bytte til nye markedsaktører dersom det anses kostnadseffektivt for kunden. Et nyere eksempel er at Bunge, som ikke var aktiv i dette segmentet før 

. Også eksempelet nevnt ovenfor knyttet til den potensielt nye, brasilianske aktøren Olfar viser at rivaliseringen i dette markedssegmentet er så intens at selv nye aktører anser seg i stand til å investere i et nytt produksjonsanlegg og effektivt konkurrere om de etablerte aktørenes kunder.

Derfor er det ikke bare enkelt for kundene å bytte leverandør, men det er også mye ledig kapasitet tilgjengelig. Videre er det flere sterke konkurrenter som vil begrense partene etter transaksjonen, og etableringshindringene er lave (se punkt 5.6 ovenfor), og kundene har betydelig kjøperrett.

Av disse grunner vil ikke Foretakssammenslutningen i betydelig grad kunne hindre effektiv konkurranse eller føre til negative konsekvenser for konkurrenter, kunder eller leverandører knyttet til salg av SPK i EØS eller i Norge.



## 7       EFFEKTIVITETSGEVINSTER VED FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

Effektivitetsgevinstene ved Foretakssammenslutningen kan oppsummeres slik:

- Et mer **differensiert nettverk øker robustheten** ved eventuelle forstyrrelser i forsyningen, og gir økt forsyningsikkerhet. Derfor vil Foretakssammenslutningen redusere avbrytelser i forsyningskjeden for kundene.
- Økt tilgjengelighet til avlinger vil gjøre at den kombinerte enheten kan markedsføre **bærekraftig praksis i sin globale SPK-forsyning**. Det omfatter åpenhet om opprinnelse, produktstrømmer med lite karbon, full sporbarhet på tvers av store avlinger og opprinnelsessteder, samt økt satsing på å redusere klimagassutslipp innenfor landbruk.
- CJ Selecta er et brasiliansk soyabønneforedlingselskap, mens Bunge er en global aktør innen innkjøp og prosessering av soyabønner. Foretakssammenslutningen skaper derfor en **integrerende effektivitet** til fordel for kundene.
- Sammen vil Partene muliggjøre **utvikling av ny teknologi** ved at Partenes ekspertise og **investeringer bringes sammen i et variert nettverk av produksjonsmidler og ressurser**, som vil komme kundene til gode.

## 8       TILSYN FRA ANDRE KONKURRANSEMYNDIGHETER

På bakgrunn av det relevante markedets globale utstrekning, har Partene virksomhet i flere jurisdiksjoner.

Foretakssammenslutningen vil meldes til konkurransemyndigheter i Brasil, Chile, Kina, Colombia, Tyskland, Slovenia, Taiwan, Tyrkia, og Vietnam. Foretakssammenslutningen vil også meldes til konkurransemyndigheter i Indonesia og Paraguay etter gjennomføring.

## 9       ÅRSMELDING OG REGNSKAP

Årsberetninger og årsregnskap for involverte foretak vedlegges meldingen som:

<b>Vedlegg 2</b>	Årsberetning og årsregnskap 2022 for Bunge Alimentos S.A.
<b>Vedlegg 3</b>	Årsberetning og årsregnskap 2022 for Bunge Group
<b>Vedlegg 4</b>	Årsberetning og årsregnskap 2022 for CJ Selecta S.A.
<b>Vedlegg 5</b>	Årsberetning og årsregnskap 2022 for CJ Group

## 10       OFFENTLIGHET OG KONFIDENSIALITET

Denne meldingen inneholder opplysninger som det er av konkurransemessige betydning at hemmeligholdes, og som derfor er underlagt lovbestemt taushetsplikt, jf. forvaltningsloven § 13 første ledd nr. 2.

Offentlig versjon av meldingen følger vedlagt, sammen med begrunnelse for opplysninger som ønskes unntatt offentlighet i samsvar med konkurranseloven § 18b.

<b>Vedlegg 6</b>	Utkast til offentlig versjon av meldingen
------------------	---

**Vedlegg 7** Begrunnelse for anmodning om 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.

Med vennlig hilsen,



Stein Ove Solberg

Arntzen de Besche Advokatfirma AS

## Vedlegg

- Vedlegg 1 Aksjekjøpsavtale av 10. oktober 2023
- Vedlegg 2 Årsberetning og årsregnskap 2022 for Bunge Alimentos S.A.
- Vedlegg 3 Årsberetning og årsregnskap 2022 for Bunge Group
- Vedlegg 4 Årsberetning og årsregnskap 2022 for CJ Selecta S.A.
- Vedlegg 5 Årsberetning og årsregnskap 2022 for CJ Group
- Vedlegg 6 Utkast til offentlig versjon av meldingen
- Vedlegg 7 Begrunnelse for anmodning om unntak fra offentlighet