

Melding om foretakssammenslutning

jf. konkurranseloven § 18 første ledd

vedrørende

Honeywell International Inc

ervert av kontroll over

**Johnson Matthey Davy Technologies Limited, Johnson Matthey
Chemicals GmbH og Johnson Matthey Process Technologies, Inc.**

Oslo, 21. juli 2025

Konfidensiell

Inneholder forretningshemmeligheter

Ref.:#34856772/1

1. Kontaktinformasjon

1.1 Melder

Navn: Honeywell International, Inc.
Org. nr.: 19808 (registrert i Delaware, USA med registreringsnummer 2061772)
Adresse: c/o Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, New Castle, Delaware, USA

Representant:

Navn: Advokatfirmaet BAHR AS
Kontaktperson: Beret Sundet | Andrea Sofie Grytten
Ansvarlig advokat: Beret Sundet
Adresse: Tjuvholmen allé 16, 0252 Oslo
Telefonnummer: 928 81 385 | 47 70 85 31
E-post: bsu@bahr.no | andgr@bahr.no

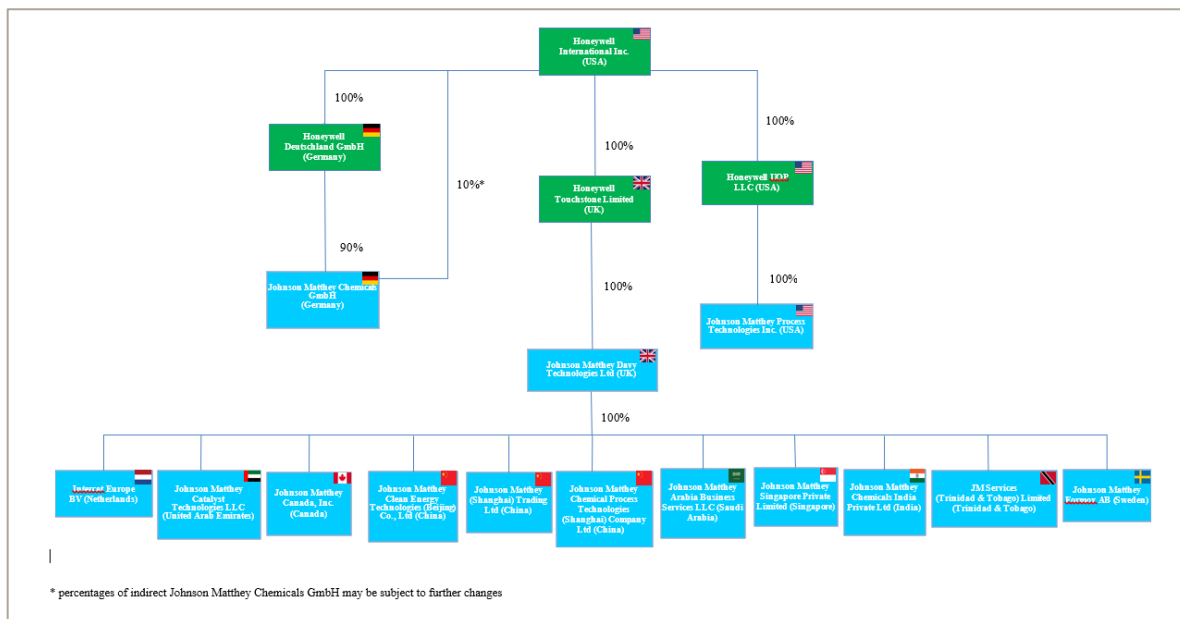
1.2 Målselskapene

Navn: Johnson Matthey Davy Technologies Limited
Org. nr: 00635311
Adresse: 5th Floor, 2 Gresham Street, London, England, EC2V 7AD

Navn: Johnson Matthey Chemical GmbH
Org. nr: HRB 3444
Adresse: Wardtstraße 17, D-46446 Emmerich am Rhein, Tyskland

Navn: Johnson Matthey Process Technologies, Inc.
Org. nr: 22-2757411
Adresse: Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington DE 19808, USA.

Figur 2: Strukturkart etter gjennomføring



2.2 Forretningsmessig rasjonale

- (4) Den Foreslåtte Transaksjonen representerer en strategisk mulighet for Honeywell til å utvide sin eksisterende produktportefølje for katalysatorer og prosesssteknologier samt sitt tilbud innen katalysatorer for raffinering og petrokjemi. Med den utvidede porteføljen vil Honeywell kunne tilby et mer komplett løsningssett for produksjon av drivstoff med lavere utslipp, inkludert bærekraftig metanol, bærekraftig flydrivstoff, blått hydrogen og blå ammoniakk, noe som vil øke energisikkerheten og redusere utslipp. Det nye tilbudet vil omfatte lisensiert teknologi, ingeniørtjenester og katalysatorer for å omdanne hydrokarboner og fornybare råmaterialer til eksklusive sluttprodukter.¹
- (5) For Johnson Matthey Plc («JM Plc») gir salget av katalysatorteknologidivisjonen en mulighet til å realisere en attraktiv verdivurdering og gjøre JM til en mer konsentrert og spisset virksomhet. Dette vil gjøre JM Plc bedre i stand til å fokusere på og utnytte sin kompetanse, særlig innenfor Clean Air og PGM Services.²

2.3 Meldeplikt til Konkurransetilsynet

- (6) Gjennom den Foreslåtte Transaksjonen vil Honeywell indirekte erverve alle aksjene i Målselskapene og deres datterselskaper. Ervervet utgjør en meldepliktig foretakssammenslutning i henhold til konkurranseloven § 17 første ledd bokstav b, og utløser meldeplikt i henhold til konkurranseloven § 18 ettersom både Honeywell og JMs CT-virksomhet hadde en omsetning i Norge som oversteg NOK 100 millioner og en samlet omsetning som oversteg NOK 1 milliard siste regnskapsår. Mer informasjon om Partenes omsetning er inntatt i punkt 8 nedenfor.

¹ Se pressemelding, Honeywell to Acquire Johnson Matthey's Catalyst Technologies Business, Expanding Portfolio of Leading Catalyst and Process Technologies, 22 May 2025, <https://www.honeywell.com/us/en/press/2025/05/honeywell-to-acquire-johnson-matthey-s-catalyst-technologies-business-expanding-portfolio-of-leading-catalyst-and-process-technologies>.

² <https://matthey.com/documents/d/guest/announcement-fy-2024-25>.

- (7) Gjennomføring av den Foreslåtte Transaksjonen er betinget av godkjenning fra konkurransemyndighetene i Brasil, Kina, Egypt, Tyskland, Nord-Makedonia, Norge, Saudi-Arabia og USA. Den krever også godkjenning fra relevante FDI-myndigheter i Sverige, Storbritannia og Canada (etter gjennomføring). I tillegg har partene sendt en orientering til Competition and Markets Authority («CMA») for å informere om den Foreslåtte Transaksjonen; CMA bekreftet at de ikke hadde noen spørsmål til den Foreslåtte Transaksjonen den 10. juli 2025, og at de ikke hadde til hensikt å undersøke saken ytterligere.
- (8) Partene planlegger å gjennomføre den Foreslåtte Transaksjonen i løpet av første kvartal 2026, etter at alle nødvendige myndighetsgodkjenninger er innhentet og andre vanlige vilkår for gjennomføring er oppfylt.

3. Beskrivelse av de involverte foretakene

3.1 Honeywell International Inc.

- (9) Honeywell er et amerikansk børsnotert multinasjonalt konglomerat med hovedkontor i Charlotte, North Carolina, USA. Honeywell driver primært virksomhet innen fire forretningsområder: (i) Aerospace Technologies; (ii) Building Automation; (iii) Energy and Sustainability Solutions og (iv) Industrial Automation.³

- **Aerospace Technologies** er en global leverandør av luftfartsprodukter, programvare og tjenester som selges til produsenter av originalutstyr («OEM-er») og andre kunder i en rekke sluttmarkeder, inkludert kommersiell luftfart, forsvar og romfart.
- **Building Automation-virksomheten** er en global leverandør av produkter, programvare, løsninger og teknologier som gjør det mulig for eiere og brukere av bygninger å sikre at anleggene deres er produktive, sikre, energieffektive og bærekraftige.
- **Energy and Sustainability Solutions («ESS»)** er en global leverandør av kjemikalier, materialer og automatiseringsløsninger av høy kvalitet, og tilbyr løsninger som utgjør en integrert del av den globale energiomstillingen. Virksomheten omfatter United Oil Products («UOP»)⁴, som tilbyr bærekraftig flydrivstoff, petrokjemi, raffinering og andre teknologier for 'natural gas liquification' samt karbonhåndteringsløsninger på tvers av flere sektorer gjennom prosesssteknologiske løsninger og produkter, inkludert katalysatorer og adsorbenter, utstyr og ettermarkedstjenester.

³ Aerospace Technologies-virksomheten er imidlertid i ferd med å bli skilt ut som et uavhengig frittstående selskap. Denne prosessen skal etter planen gjennomføres innen andre halvdel av 2026. For mer informasjon om dette se - <https://www.honeywell.com/us/en/press/2025/02/honeywell-announces-portfolio-update>.

⁴ ESS-segmentet består også av virksomheten Advanced Materials, men denne er også i ferd med å bli skilt ut, se - <https://www.honeywell.com/us/en/press/2024/10/honeywell-announces-plan-to-spin-off-advanced-materials-business-to-shareowners> og <https://www.honeywell.com/us/en/press/2025/03/>.

- **Industrial Automation-virksomheten** er en global leverandør av prosessløsninger, produkter og software som forbedrer produktiviteten, sikkerheten på arbeidsplassen og ressursenes ytelse.
- (10) Honeywell har virksomhet og tilstedeværelse i de største regionene i verden, inkludert Nord- og Latin-Amerika, Europa, India, Asia og Midtøsten, og har rundt 102 000 ansatte globalt. Mer informasjon om Honeywell er tilgjengelig på <https://www.honeywell.com/us/en> og <https://uop.honeywell.com/en>.
- (11) Honeywells virksomhet i Norge er hovedsakelig knyttet til produkter og tjenester innen bygningsautomasjon (f. eks. integrerte sikkerhetsstyringssystemer), industriell prosesskontroll og ulike løsninger for energistyring og sikkerhetssystemer. De tilbyr også ulike teknologier for offshore- og maritim sektor.
- (12) En liste over alle Honeywells datterselskaper er tilgjengelig på <https://www.honeywell.com/us/en/honeywell-affiliates>.

3.2 Johnson Mattheys CT-virksomhet

- (13) JMs CT-virksomhet eies av JM Plc, et britisk børsnotert selskap innen spesialkjemikalier og bærekraftig teknologi med hovedkontor i London, Storbritannia. JM Plc opererer innenfor forretningsområdene (i) Clean Air Technologies, (ii) Platinum Group Metal («PGM») services, (iii) Hydrogen Technologies og (iv) Catalyst Technologies.
- **Clean Air Technologies**, som tilbyr design og produksjon av katalysatorer for utslippskontroll som bidrar til å redusere eksosutslipp fra kjøretøy og stasjonære kilder;
 - **Platinum Group Metal («PGM») services**, som tilbyr både kort- og langsiktig metallplanlegging og forsyningsstyring, raffinering og resirkulering av brukte og utvunnede PGM-er, samt bearbeiding av metall;
 - **Hydrogen Technologies** som designer og produserer nøkkelkomponenter som brukes i brenselceller og elektrolyser for produksjon av elektrolytisk (grønt) hydrogen; og
 - **Catalyst Technologies**, dvs. JMs CT-virksomhet.
- (14) Den Foreslåtte Transaksjonen gjelder JMs CT-virksomhet, som designer, lisensierer og produserer prosess teknologi og katalysatorer for bruk i et bredt utvalg prosesser innen energi- og kjemisk industri. Disse brukes i produksjon av drivstoff, treprodukter, maling, belegg og polymerer. JMs CT-virksomhet tilbyr også adsorbenter og teknologier for rensing av naturgass, hydrokarbongass, flytende naturgass og bærekraftige råmaterialer, som brukes til å fjerne urenheter som kvikksølv, arsin, hydrogensulfid og karbonylsulfid under prosessering.⁵

⁵ Se link her: <https://matthey.com/products-and-markets/energy/purification-solutions>.

- (15) Mer informasjon om Johnson Matthey finnes på <https://www.matthey.com>.

3.3 Relevant omsetning

Selskap	Omsetning i Norge
Honeywell (2024)	
JM CT-virksomhet (2024/2025) ⁷	

4. Begrenset horisontal overlapp i de relevante markedene

4.1 Partenes tilbud av katalysatorer og renseløsninger (adsorbenter)

- (16) Begge Parter tilbyr katalysatorer og renseløsninger (også kjent som adsorbenter, og omtalt som dette gjennomgående i denne meldingen).

- (17) *Katalysatorer.* Produktporteføljene til Honeywell og JM CT-virksomhet er komplementære. Dette skyldes at Partene har ulik kjemisk tilnærming til katalysatorer med ulike kjemifilosofier, og dermed opererer i forskjellige segmenter når det gjelder typer og anvendelse for katalysatorene som tilbys. JM CT-virksomhet tilbyr prosesser og katalysatorer som omdanner hydrokarboner til hydrogen og karbonmonoksid, slik at disse molekylerne (av hydrogen og karbonmonoksid) deretter kan omdannes til andre kjemikalier (f.eks. formaldehyd (eng: 'metanal') og ammoniakk). Denne virksomheten er blant annet relevant for å fremstille bærekraftig drivstoff. Honeywells produktstrategi fokuserer derimot på reduktiv hydrogenkjemi, som innebærer omorganisering av hydrokarbonmolekyler for å danne ulike molekylstrukturer. Disse katalysatorene brukes enten i forskjellige kundebransjer eller som separate elementer i kundenes verdikjede. Katalysatorene som tilbys av partene er skreddersydd til deres spesifikke prosesser, og katalysatorene er ikke utbyttable på grunn av den særegne karakteren til reaksjonene de muliggjør, og sluttproduktene de retter seg mot. Partene er av den oppfatning at katalysatorer med ulike funksjoner og anvendelsesområder utgjør separate produktmarkeder, og at Partenes tilbud av katalysatorer derfor ikke overlapper med hverandre.

- (18) *Adsorbenter.* Begge parter tilbyr også ulike typer adsorbenter. Partenes tilbud av adsorbenter overlapper imidlertid bare direkte (og ikke i Norge) i et smalt segment for 'metal oxide' adsorbenter for fjerning av kvikksølv og svovel i prosessering av naturgass. Dette er nærmere beskrevet nedenfor.

4.2 Nærmere om katalysatorer og adsorbenter

- (19) En *katalysator* er et stoff eller reagenser som tilrettelegger for og øker farten på en kjemisk reaksjon uten at de forbrukes eller endres permanent i prosessen. Det finnes en rekke forskjellige kjemiske sammensetninger av katalysatorer som vanligvis grupperes etter

⁶ USD-tallene er beregnet basert på gjennomsnittlig valutakurs ifølge Norges Bank for perioden 1. januar 2024 til 31. desember 2024: USD 1 - NOK 10,74.

⁷ Det bemerkes at JM CT har avvikende regnskapsår, som løper fra 1. april til 31. mars. Inntekts tallene som oppgis ovenfor gjelder derfor inntekter opptjent fra 1. april 2024 til 31. mars 2025.

⁸ GBP-tallene er beregnet basert på gjennomsnittlig valutakurs ifølge Norges Bank for perioden 1. januar 2024 til 31. desember 2024: GBP 1 - NOK 13,73.

anvendelsesområde og katalysatorene brukes blant annet til raffinering, petrokjemi, polymerisering og miljøteknologi. Disse gruppene kan deles inn i ytterligere undergrupper basert på katalysatorens spesifikke bruksområde.

- (20) *Adsorbenter* er renseløsninger som hovedsakelig brukes i prosessering av naturgass for å fjerne forurensninger i prosessanlegg, oljeraffinerier, kraftverk og den større petrokjemiske industrien, særlig i 'gas liquefaction' prosesser som involverer råmaterialer med høye kvikksølv- eller svovelkonsentrasjoner for å forhindre skader nedstrøms (f.eks. skader forårsaket av korroderende stålutstyr, forgiftning av katalysatorer som brukes i reaksjonsprosesser, helse- eller sikkerhetsrisikoer eller andre skader på driften av et anlegg). Prosessering av naturgass er det største bruksområdet, men adsorbenter brukes også til flytende petroleumsgass («LPG»), flytende naturgass («NGL»), syntesegass, olefiner og nafta. De tre hovedgruppene av adsorbentløsninger er:

- **'Amorphous oxides'**, (dvs. 'metal oxides' som lages av jern, kobber eller sink) er kjemiske forbindelser som typisk installeres i såkalte 'guard beds'.⁹
- **'Crystalline oxides'**, (dvs. 'synthetic zeolites', også omtalt som 'molecular sieves') er faste materialer med små, jevnt fordelte porer som kan kontrollere hvilke molekyler som slipper inn basert på størrelse og form. Denne «molekylsil»-effekten gjør dem spesielt nyttige til tørking eller separering av gasser.
- **Amorphous non-oxides** (dvs. svovelholdig aktivert karbon) er et adsorbentmateriale som brukes til å fjerne spormengder av kvikksølvforurensninger fra alle typer råmaterialer i gassprosesseringen.

- (21) Valget av adsorbentteknologi bestemmes først og fremst av forurensningen som skal fjernes. For eksempel:

- **Fjerning av kvikksølv:** For fjerning av kvikksølv er svovelholdig eller pulverisert aktivert karbon¹⁰ den mest brukte løsningen, og den verdsettes for sine gode adsorpsjonsegenskaper og kostnadseffektivitet. 'Molecular sieves', dvs. (AG)-modified zeolites,¹¹ er en dyrere løsning som vanligvis brukes når en operatør ønsker å rense en grasstrøm med en allerede lav konsentrasjon av kvikksølv eller andre forurensende

⁹ 'Guard beds' er spesialiserte filtreringssystemer som brukes i industrielle prosesser for å beskytte nedstrømsutstyr og katalysatorer mot forurensninger. 'Guard bed'-en er vanligvis plassert ved innløpet til prosessen, det vil si der den forurensede gassen eller væsken kommer inn i utstyret. 'Guard beds' ligner vanligvis på hovedkatalysatoren når det gjelder fysisk struktur, og fremstår ofte som lagdelte konfigurasjoner i reaktorbeholderne. Innenfor denne strukturen er de relevante adsorbentene installert for fjerning av spesifikke forurensninger.

¹⁰ Se, for eksempel, <https://www.clariant.com/en/Solutions/Products/2019/03/12/10/02/ActiSorb-Hg-2;>
<https://www.clariant.com/en/Solutions/Products/2019/03/12/08/16/ActiSorb-GP-402;> [https://nucon-int.com/activated-carbons-for-mercury-removal/;](https://nucon-int.com/activated-carbons-for-mercury-removal/) <https://norit.com/applications/oilandgas/mercury-removal;>
[https://www.huameicarbon.com/about-us/;](https://www.huameicarbon.com/about-us/) [https://www.chemviron.eu/applications/gas-processing/.](https://www.chemviron.eu/applications/gas-processing/)

¹¹ Se, for eksempel, <https://www.clariant.com/en/Solutions/Products/2019/03/12/10/06/ActiSorb-Hg-5#:~:text=ActiSorb%E2%84%A2%20Hg%205,-Edition%20Date%203A&text=ActiSorb%E2%84%A2%20Hg%205%20is,mercury%20to%20non%2Ddetectable%20levels;>
[https://grace.com/industries/general-industrial/process-adsorbents/;](https://grace.com/industries/general-industrial/process-adsorbents/) [https://chempack.co/your-reliable-supplier-of-molecular-sieve/;](https://chempack.co/your-reliable-supplier-of-molecular-sieve/) <https://chemical-catalysts-and-adsorbents.basf.com/global/en/hydrogenation-catalysts/products-we-offer/sd-zeolite-catalysts;> [https://colfaxinc.com/purification-unipure-mercury-removal/.](https://colfaxinc.com/purification-unipure-mercury-removal/)

stoffer ytterligere. 'Metal oxide' adsorbenter er nisjeprodukter som sjelden brukes på grunn av deres spesifikke egenskaper for visse typer forurensninger eller bruksområder.

- **Fjerning av svovel:** For fjerning av svovel brukes vanligvis 'metal oxide' adsorbenter, inkludert kobberoksid, sinkoksid og jernoksidadsorbenter, og 'molecular sieves, blant en rekke ikke-adsorbentbaserte løsninger. I tillegg kan aktivert 'aluminium oxide' eller silika brukes som en 'support bed' for å sikre riktig fordeling av råmaterialene i selve 'guard bed'-en.

4.3 Markedet for katalysatorer

- (22) Partene er ikke kjent med at Konkurransetilsynet tidligere har vurdert produktmarkedet for katalysatorer.
- (23) EU-kommisjonen («**Kommisjonen**») har tidligere lagt til grunn at det kan avgrenses separate produktmarkeder for katalysatorer basert på deres spesifikke anvendelse (som raffinering, petrokjemi, polymerisering, miljøteknologi, samt ytterligere undersegmenter basert på den spesifikke bruken av katalysatoren, som for eksempel olefinrensing/menting som en undergruppe av hydrogenering under petrokjemi. Kommisjonen har imidlertid ikke tatt endelig stilling til markedsdefinisjonen.¹²
- (24) I tråd med Kommisjonens beslutningspraksis har det tyske Federal Cartel Office («**FCO**») også vurdert, men ikke konkludert, et marked for kjemiske katalysatorer som er ytterligere segmentert i henhold til katalysatorens anvendelse, herunder katalysatorer for raffinier (eksempelvis hydrogen- og svovelfeller), miljøapplikasjoner (f. eks, luftrensing, vann- og avløpsbehandling, eksosgassbehandling), næringsmiddel- og bulkkjemi (f. eks, produksjon av basiskjemikalier som metanol og ammoniakk, produksjon av petrokjemiske produkter som olefiner, etylen og styren) og katalysatorer for brenselceller (f. eks, drivstoffbehandling, avsvovling).¹³
- (25) På bakgrunn av det overnevnte, er det Partenes oppfatning at det relevante produktmarkedet for katalysatorer kan avgrenses i henhold til katalysatorens bruksområde. Som beskrevet i punkt 4.1 ovenfor, opererer Partene i forskjellige segmenter med hensyn til type og anvendelsesområder for katalysatorer som tilbys, og det er derfor ingen horisontal overlapp knyttet til partenes leveranser av katalysatorer. Katalysatormarkedene drøftes derfor ikke ytterligere i denne meldingen. Den nøyaktige markedsdefinisjonen kan uansett holdes åpen, ettersom den Foreslåtte Transaksjonen ikke reiser noen konkurransemessige problemer under noen plausibel markedsdefinisjon, gitt den manglende konkurransen mellom Honeywell og JMs CT-virkosmhet på katalysatorområdet.

4.4 Markedet for adsorbenter

4.4.1 Produktmarkedet

- (26) Partene er ikke kjent med at verken Konkurransetilsynet eller Kommisjonen tidligere har undersøkt markedene for adsorbenter.

¹² Sak COMP/M.4102 - BASF / ENGELHARD (2006), paras. 8-10, COMP/M.7691 - APOLLO / OMG (2015), avsnitt. 38.

¹³ Sak B3-129/05 - SC-Beteiligungsgesellschaft mbH / Süd-Chemie Aktiengesellschaft (2006), s. 6-7.

- (27) Etter Partenes oppfatning kan det generelle adsorbentsegmentet, deles inn etter type adsorbent og hvilken type forurensning adsorbentene er ment å fjerne. I forbindelse med den Foreslåtte Transaksjonen, vil derfor det snevreste mulige produktmarkedet være markedet for 'metal oxide' adsorbenter for fjerning av kvikksølv og svovel fra naturgasstrømmer, ettersom begge Parter tilbyr disse produktene.
- (28) Uansett, kan den nøyaktige markedsdefinisjonen holdes åpen, ettersom den Foreslåtte Transaksjonen ikke vil føre til konkurranseskade uansett markedsdefinisjon.

4.4.2 Det geografiske markedet

- (29) Kommisjonen har tidligere antatt, uten å konkludere endelig, at markedet for katalysatorer er globalt. Tilsvarende har det tyske Bundeskartellamt lagt til grunn at markedet for katalysatorer er globalt, eller i det minste at det omfatter hele EØS.
- (30) Partene er ikke kjent med at Konkurransetilsynet eller Kommisjonen har tatt stilling til det geografiske markedet for adsorbenter.
- (31) Partene er av den oppfatning at også adsorbenter omsettes i et globalt marked. Den geografiske avgrensningen av markedene kan imidlertid holdes åpen, ettersom den Foreslåtte Transaksjonen ikke vil føre til noen konkurranseskade uavhengig av markedsavgrensningen.

5. Ingen konkurransebegrensning innen adsorbenter

- (32) Både Honeywell og Målselskapene er aktive i det generelle markedet for adsorbenter. De eneste adsorbentene som spesifikt tilbys globalt av begge parter er 'metal oxide' adsorbenter for gassprosessering. Honeywell leverer imidlertid ikke 'metal oxide' adsorbenter i Norge, men selskapet genererer begrensede inntekter fra opportunistisk salg av disse produktene globalt. I 2024 utgjorde Honeywells inntekter fra salg av 'metal oxide' adsorbenter NOK [REDACTED] (GBP [REDACTED])¹⁴ globalt (eller mindre enn [REDACTED] prosent av Honeywells totale inntekter fra adsorbentmarkedet).
- (33) Partene selger derfor ikke samme type adsorbenter i Nordgedet er dermed ingen overlapp mellom partenes virksomhet her.

5.1.1 Markedsandeler

- (34) Basert på offentlig tilgjengelig data fra tredjeparter, anslår Partene at det globale markedet for alle adsorbenter vil utgjøre ca. USD 5-6 milliarder i 2024.¹⁵
- (35) Partene anslår at deres samlede globale markedsandeler i dette markedet ligger på mellom [REDACTED] prosent. JMs CT-virksomhet estimerte markedsandel utgjør omtrent [REDACTED] prosent, mens Honeywell står for om lag [REDACTED] prosent i 2024. Enhver økning som følge av den Foreslåtte

¹⁴ GBP-tallene er beregnet basert på gjennomsnittlig valutakurs ifølge Norges Bank for perioden 1. januar 2024 til 31. desember 2024: USD 1 - NOK 13,73.

¹⁵ Se, Zion Market Research Report 2025, tilgjengelig på <https://www.zionmarketresearch.com/report/adsorbentmarket>: Markedsstørrelse på USD 5.71 billion i 2024 for det globale adsorbentmarkedet.

Transaksjonen vil derfor være ubetydelig. Videre bemerkes det at mindre enn █ prosent av Målskaperenes totale globale salg genereres fra adsorbenter.

- (36) I det samlede markedet for adsorbenter hadde JMs CT-virksomhet salgsinntekter for NOK █ (GBP █ millioner)¹⁶ i Norge, mens Honeywell bare hadde salgsinntekter for NOK █ (USD █ millioner).¹⁷ Dette viser at Honeywell har en minimal tilstedeværelse innen adsorbenter i Norge. Den Foreslåtte Transaksjonen vil derfor ikke ha noen innvirkning på et mulig adsorbentmarked i Norge.
- (37) For fullstendighetens skyld, vil Partene anslå at de i et hypotetisk separat marked for adsorbenter som er segmentert etter det grunnmaterialet som brukes i adsorbenten (dvs. et hypotetisk separat marked for ‘metal oxide’ adsorbenter til fjerning av kvikksølv og svovel i gassprosessering), vil ha en markedsstørrelse på mellom USD 250 og 300 millioner globalt. I dette snevre hypotetiske markedet er Partenes beste estimat at de vil ha en samlet markedsandel på mellom █ og █ prosent globalt,¹⁸ hvorav Målselskapene vil ha ca. █ prosent og Honeywell vil ha ca. █ prosent i 2024.
- (38) ‘Metal oxides’ for gassprosesseringer spesialiserte nisjeprodukter som globalt sett utgjør en liten del av partenes virksomhet. Honeywell genererer som nevnt ingen inntekter fra metalloksidadsorbenter for fjerning av kvikksølv og svovel i Norge. CTs norske inntekter fra dette segmentet av ‘metal oxide’ adsorbenter for gassprosessering er NOK █ (GBP █ millioner).¹⁹
- (39) Gitt den begrensede økningen i markedsandeler som den Foreslåtte Transaksjonen vil medføre på globalt nivå, og fraværet av overlapp på nasjonalt nivå når det fokuseres på det snevreste mulige undersegmentet av metalloksidadsorbenter for gassprosessering for enten svovel- eller kvikksølvfjerning, og gitt eksistensen av mange store, globale konkurrenter som Axens, BASF, Shell og andre som er aktive på dette området, gir denne overlappen ikke opphav til noen konkurransebegrensning. Partenes inntekter i et eventuelt overlappende marked utgjør uansett en svært begrenset del av partenes samlede virksomhet. Salget i segmentet for ‘metal oxide’ adsorbenter i gassprosessering utgjør mindre enn █ prosent av Honeywells ESS-virksomhetsområde, og noe over █ prosent av Honeywell UOPs inntekter.

5.1.2 Et konkurranseutsatt marked med stor grad av kjøpermakt

- (40) Partene leverer hovedsakelig adsorbenter (herunder ‘metal oxide’ adsorbenter) til olje- og gasselskaper som driver med leting og produksjon av olje og gass (selv om Honeywell, som nevnt ovenfor, ikke leverer ‘metal oxide’ adsorbenter i Norge). Dette er globale aktører med betydelig kjøpermakt.
- (41) Verdikjedene for olje- og gassproduksjon kan deles inn i tre ulike ledd: oppstrøms- midstrøms- og nedstrømsaktiviteter. Hvilke aktiviteter som utføres og hvilket utstyr som

¹⁶ GBP-tallene er beregnet basert på gjennomsnittlig valutakurs ifølge Norges Bank for perioden 1. januar 2024 til 31. desember 2024: USD 1 - NOK 13,73.

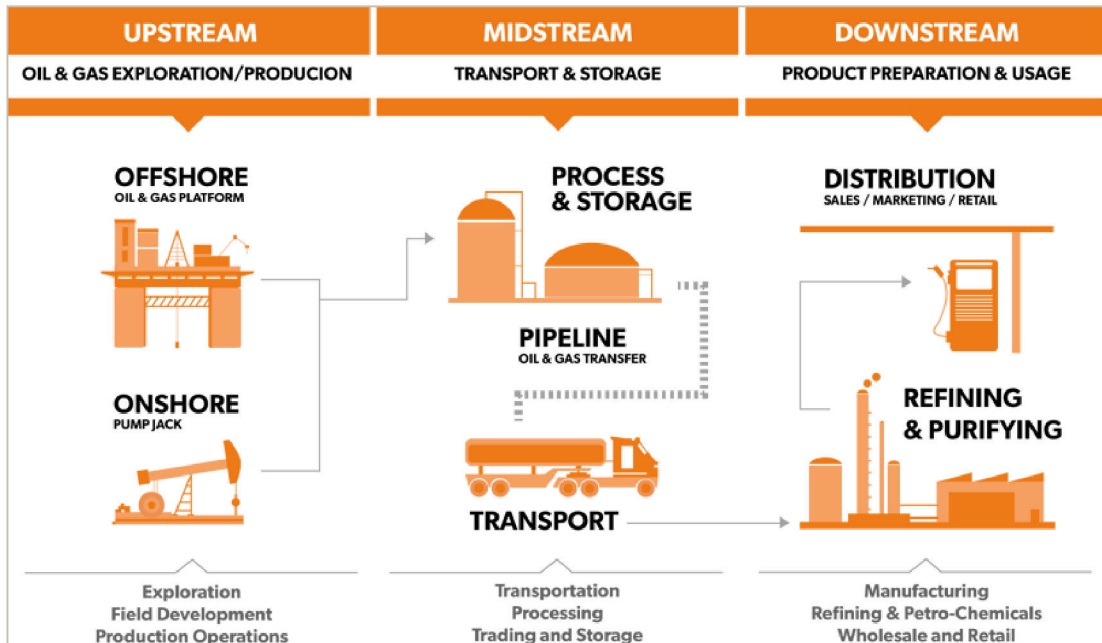
¹⁷ USD-tallene er beregnet basert på gjennomsnittlig valutakurs ifølge Norges Bank for perioden 1. januar 2024 til 31. desember 2024: USD 1 - NOK 10,74.

¹⁸ Basert på omsetningen som er angitt i Tabell 1.

¹⁹ GBP-tallene er beregnet basert på gjennomsnittlig valutakurs ifølge Norges Bank for perioden 1. januar 2024 til 31. desember 2024: GBP 1 - NOK 13,73.

brukes vil variere mellom de ulike leddene. Adsorbenter brukes hovedsakelig i midstrømsleddet, der gassen prosesseres, lagres og transporteres via rørledninger eller i skip, som LNG-tankere.

Figur 3: Overordnet oversikt over verdikjeden for olje- og gassproduksjon²⁰



- (42) Partenes salg av adsorbenter skjer enten gjennom direktesalg til kunder eller gjennom utvalgte tredjeparter som brukes i enkelte regioner. Honeywell samarbeider blant annet med

- (43) Direktesalg til kunder skjer gjennom såkalte «spot»-avtaler. Det betyr at det vanligvis er snakk om enkeltbestillinger i stedet for en avtale som dekker flere reaktorfylninger. Levetiden til adsorbenter kan være mellom 8-10 år, avhengig av bruksområde. I tillegg utlyses nye anbud hvis reaktoren trenger påfyll av adsorbenter. Kundene er derfor ikke bundet til én leverandør over lang tid, slik tilfellet vanligvis er for andre typer produksjonskjemikalier i olje- og gassindustrien.

5.1.3 Konkurransetryk fra andre store, etablerte aktører

- (44) Det er betydelig konkurranse på adsorbentområdet på verdensbasis. I tillegg til JM CT og Honeywell er det en rekke betydelige konkurrenter som er aktive i markedet, blant annet

²⁰ Bildet er hentet fra Eland Cables FAQ-side, se link: <https://www.elandcables.com/the-cable-lab/faqs/faq-what-are-upstream-and-downstream-works-in-the-oil-gas-industry>.

Axens,²¹ BASF,²² William Blythe,²³ Shell Catalysts & Technologies,²⁴ Haldor Topsoe,²⁵ Chempack,²⁶ Clariant,²⁷ Applied Catalysts²⁸ og Unicat.²⁹ Disse aktørene er sterke globale leverandører med kapasitet til å øke sin produksjon av adsorbenter.

5.1.4 Etableringshindringer

- (45) Markedet for adsorbenter krever generelt en viss grad av teknisk kunnskap, gitt behovet for ekspertise innen prosesseteknologi, katalyse og materialvitenskap, i tillegg til at utviklingen av ny teknologi kan være tidkrevende.
- (46) For selskaper som allerede er aktive i tilgrensende markeder, er det imidlertid relativt enkelt å komme inn på markedet for adsorbenter, ettersom de allerede har referansematerialer, ekspertise, kunderelasjoner og produksjonsteknologi.
- (47) Selv om det finnes strenge regulatoriske krav til kjemikalieprodusenter, er disse kravene generelle, og det finnes ingen spesifikke regulatoriske krav til produksjon og levering av adsorbenter.

5.1.5 Konklusjon - den Foreslåtte Transaksjonen vil ikke i betydelig grad hindre effektiv konkurranse

- (48) Som det fremgår av det overstående, vil den Foreslåtte Transaksjonen ikke i betydelig grad hindre effektiv konkurranse i adsorbentmarkedet. I det snevreste hypotetiske markedet, nemlig for salg av 'metal oxide' adsorbenter for fjerning av kvikksølv og svovel fra prosessering av naturgass, er det en rekke betydelige konkurrenter som er aktive på verdensbasis, og det er ingen overlapp mellom Partenes virksomhet i Norge.

6. Vertikale relasjoner

- (49) Det finnes ingen relevante eksisterende leverandørrelasjoner mellom Honeywell og JMs CT-virksomhet i EØS eller i Norge som kan gi opphav til vertikale virkninger, langt mindre bekymringer om utestenging.
- (50) Det eneste svært begrensede vertikale forbindelsen som kan være relevant er knyttet til den ubetydelige leveransen av forbrenningsutstyr, dvs. løsninger for brennerapplikasjoner og drift i industrielle forbrenningsprosesser. Forholdet gjelder salg begrenset til et samlet volum på ca. NOK [redacted] (USD [redacted])³⁰ i EØS og Storbritannia (og ingen i Norge) i løpet

²¹ <https://www.axens.net/solutions/catalysts-adsorbents-grading-supply/sulfur-removal-adsorbents-oil-gas-petrochemicals> og <https://www.axens.net/solutions/catalysts-adsorbents-grading-supply/mercury-removal-adsorbents>.

²² <https://chemical-catalysts-and-adsorbents.basf.com/global/en/adsorbents/natural-gas-treatment>; <https://chemical-catalysts-and-adsorbents.basf.com/global/en/adsorbents/natural-gas-treatment/durasorb-hg>.

²³ <https://williamblythe.com/markets/purification-adsorbents>; for mer informasjon se, https://williamblythe.com/assets/documents/documents/duraguard_william-blythe.pdf.

²⁴ <https://www.shell.com/business-customers/catalysts-technologies/catalysts/chemical-catalysts/guard-beds-adsorbents.html>.

²⁵ <https://www.topsoe.com/our-resources/knowledge/our-products/catalysts/htz-31> (fjerning av svovel) and <https://www.topsoe.com/our-resources/knowledge/our-products/catalysts/hgg-10> (fjerning av kvikksølv)

²⁶ https://chempack.co/product_categories/purification-series/#sulfur-removal.

²⁷ <https://www.clariant.com/en/Business-Units/Catalysts/Energy-Transition/Feed-Purification>.

²⁸ <https://appliedcatalysts.com/process-catalysts/guardbed-catalysts/>.

²⁹ <https://www.unicatcatalyst.com/purification>.

³⁰ USD-tallene er beregnet basert på gjennomsnittlig valutakurs ifølge Norges Bank for perioden 1. januar 2024 til 31. desember 2024: USD 1 - NOK 10,74.

av de siste fem årene. Dette inkluderer allerede bestillinger ikke vil bli levert før i 2026. Forbrenningsutstyr brukes i en lang rekke industriprosesser som krever presis kontroll av oppvarming og forbrenning, dvs. det brukes mer generelt i produksjon av kjemikalier og materialer som krever behandling ved høy temperatur. Honeywell leverer forbrenningsutstyr med en anslått global markedsandel på [REDACTED] prosent, og JM CT er en svært liten kunde for slike produkter. Dette forholdet medfører derfor ingen mulige vertikale virkninger (og i hvert fall ingen risiko for utestenging).

- (51) For fullstendighetens skyld opplyser Partene at Målselskapene leverer katalysatorer til en konkurrent av Honeywell i USA og Kina.
- (52) JM CT-virksomhet leverer PGM ('platina group metal') og Cr/C ('chlorium chloride on carbon support') katalysatorer til [REDACTED] i USA og Kina. [REDACTED]
[REDACTED] Honeywells virksomhet Solstice Advanced Materials produserer også «1234YF» ved hjelp av kromoksidkatalysatorer, som også produseres av JM CT-virksomhet. Honeywell bruker for tiden sitt gjenværende lager av kromoksidkatalysatorer fra sitt tidligere leveringsforhold med BASF. Alle tre katalysatorene kan brukes til å produsere 1234YF.
- (53) Leveringsforholdet mellom JM CT-virksomhet og [REDACTED] er begrenset til USA og Kina og gjelder ikke Norge eller EØS. I tillegg er Honeywell i ferd med å skille ut den relaterte Advanced Materials-virksomheten, inkludert produksjonen av 1234YF, noe som forventes å være fullført senere i år.³¹ Eventuelle hypotetiske vertikale virkninger vil derfor løses når utskillelsen er fullført, noe som forventes å skje før den Foreslåtte Transaksjonen gjennomføres. Bortsett fra JM CT-virksomhet kan en rekke andre leverandører tilby PGM-katalysatorer (inkludert BASF, Evonik og JM CT-videreførte virksomhet), krombaserte katalysatorer, inkludert Cr/C-katalysatoren som brukes av [REDACTED]³² (Celanese, Evonik og BASF), og kromoksidkatalysatorer (inkludert BASF, XiAn Modern Chemistry Institute og en rekke mindre uavhengige selskaper). Det er heller ikke noe vertikalt forhold mellom Honeywell og JM CT-virksomhet når det disse katalysatorene. Med unntak av tidligere isolerte bestillinger av prøvebatcher med det formål å kvalifisere JM CT-virksomhet som en potensiell fremtidig leverandør, har Honeywell ikke kjøpt katalysatorer fra JM CT-virksomhet de siste årene og har ikke brukt forsyninger fra JM CT-virksomhet til sin produksjon av 1234YF.
- (54) På bakgrunn av det overnevnte, etablerer ikke transaksjonen noen vertikalt berørte markeder eller noen vertikalt overlappende markeder.

³¹ Se, <https://www.honeywell.com/us/en/press/2025/03/honeywell-announces-leadership-team-and-company-name-for-advanced-materials-spin-off>.

³² Selv om den spesifikke Cr/C-katalysatoren som leveres av målvirksomheten er basert på en spesifikk oppskrift [REDACTED] mener partene at produsenter med erfaring i håndtering av kromkatalysatorer vil kunne starte produksjonen i løpet av [REDACTED] Ettersom livssyklusen til Cr/C-katalysatoren er 8-10 år, forventes det ikke at neste salg av katalysatoren til [REDACTED] vil finne sted før i 2032.

7. Kunder, konkurrenter og leverandører

7.1 Innledning

- (55) Nedenfor følger en oversikt over Målselskapets og Honeywells fem viktigste kunder, konkurrenter og leverandører i det globale markedet for adsorbenter (renseløsninger) og det hypotetiske snevre globale markedet for 'metal oxide' adsorbenter til bruk ved fjerning av kvikksølv og svovel i gassprosesseringsanlegg.

7.2 Det globale markedet for adsorbenter

7.2.1 Honeywells viktigste kunder, konkurrenter og leverandører

Kunder	Konkurrenter	Leverandører

7.2.2 Målselskapenes viktigste kunder, konkurrenter og leverandører i det globale markedet for adsorbenter

Kunder	Konkurrenter	Leverandører

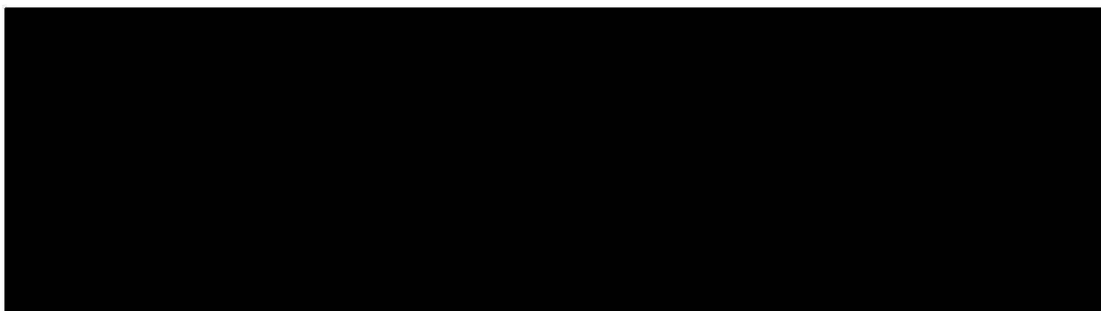
7.3 Det globale markedet for 'metal oxide' adsorbenter til bruk ved gassprosessering

7.3.1 Honeywells viktigste kunder, konkurrenter og leverandører

Kunder	Konkurrenter	Leverandører

7.3.2 Målselskapenes viktigste kunder, konkurrenter og leverandører

Kunder	Konkurrenter	Leverandører



8. Årsrapport og årsregnskap

(56) Honeywell sin årsrapport med tilhørende årsregnskap finnes på deres hjemmesider.³⁵

(57) JMs årsrapport med tilhørende årsregnskap finnes på deres hjemmesider.³⁶

9. Offentlig versjon

(58) Denne meldingen og enkelte vedlegg inneholder forretningshemmeligheter som av konkurransemessige årsaker er underlagt taushetsplikt og må unntas offentlighet. Slike opplysninger er i forslaget til offentlig versjon av meldingen merket med turkis bakgrunn. Begrunnelse for at opplysningene skal unntas offentlighet er inntatt som vedlegg 2.

Vedlegg 2 Begrunnelse for forretningshemmeligheter

* * *

Med vennlig hilsen,
Advokatfirmaet BAHR AS

Beret Sundet
Advokat

33

³⁴ Se fotnote 33.

³⁵ <https://investor.honeywell.com/static-files/d3fc3f84-56dc-4ba9-bfdc-58ddb4376f> (2024).

³⁶ <https://matthey.com/media/2025/jm-publishes-annual-report-and-accounts-2025> (2025), se også årsregnskapet fra 2024 her: <https://matthey.com/media/2024/annual-report-2024>.