

Melding om foretakssammenslutning

MOWI ASA sitt erverv av enekontroll i Torghatten Farming AS og Norsk Havbrukssenter AS

Oslo, 23. mars 2026

Ansvarlig advokat: Håkon Cosma Størdal

Melder:

Mowi ASA
org.nr. 964 118 191
Postboks 4102 Sandviken,
5835 Bergen

Kontaktperson: Olav Soleide
Telefon: +47 404 19 921
E-post: Olav.Soleide@mowi.com

Melders representant:

Advokat Håkon Cosma Størdal og advokat Karen
Cecilie Gildberg
Advokatfirmaet Wiersholm AS
Postboks 1400 Vika
0115 Oslo
Telefon: +47 21 02 10 00
E-post: hcst@wiersholm.no / kagi@wiersholm.no

Målselskap 1:

Torghatten Farming AS
Org.nr. 918 462 511
Toftveien 80, 8909 Brønnøysund
Kontaktperson: Paul Birger Torgnes
E-post: paul.birger@torghattenaqua.no
Telefon: +47 916 38 811

Målselskap 2:

Norsk Havbrukssenter AS
Org.nr. 918 003 126
Toftsundet 80, 8909 Brønnøysund
Kontaktperson: Knut Idar Torgnes
E-post: knut.idar.torgnes@torghattenaqua.no
Telefon: +47 959 96 581

**Målselskapenes
representant:**

Advokat Morten Sandli
Advokatfirmaet Bahr AS
Postboks 1524 Vika
0117 Oslo
Telefon: +47 976 55 895
E-post: msa@bahr.no

1. INNLEDNING

- (1) Foretakssammenslutningen gjelder Mowi ASAs ("**Mowi**" eller "**Melder**") erverv av enekontroll i Torghatten Farming AS ("**Torghatten Farming**" eller "**Målselskap 1**") og Norsk Havbrukssenter AS ("**Norsk Havbrukssenter**" eller "**Målselskap 2**") (sammen "**Målselskapene**") (i fellesskap omtalt som "**Partene**") gjennom kjøp av 100 prosent av aksjene i Målselskapene fra Torghatten Aqua AS ("**Torghatten Aqua**" eller "**Selger**") ("**Foretakssammenslutningen**").
- (2) Foretakssammenslutningen er strukturert som et aksjekjøp. Før gjennomføring vil det gjøres en "carve-out", som beskrevet nærmere under punkt 2.1. Gjennom Målselskapene erverver Mowi Selgers sjøbaserte oppdrettsaktivitet bestående av til sammen to kommersielle tillatelser og en visningstillatelse med en samlet årlig produksjon av laks på om lag [REDACTED] GWT¹ (MTB² 1848 tonn).
- (3) Partene har overlappende virksomhet innenfor oppdrett og primærprosessering av norsk atlantisk laks ("**NFAS**"). Dette inkluderer oppdrett, slakting, sløying og salg av sløyd fisk med hode ("**HOG**") eller pre-rigor-/pin-bone in-fileter³ av NFAS. Da Partenes samlede markedsandel innen markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS overstiger 20 prosent foreligger det et berørt marked. Det understrekes at Foretakssammenslutningen fører til en minimal økning i Mowis markedsandel på [REDACTED] %.
- (4) HOG og pre-rigor-/pin-bone in-fileter av NFAS brukes som råmateriale til sekundærprosessering. Sekundærprosessering innebærer å videreforedle laksen til bearbeidede lakseprodukter. Dette kan for eksempel gjøres ved at laksen ytterligere fileteres, porsjoneres, røykes eller fryses. Ettersom den viktigste innsatsfaktoren for sekundærprosessering av NFAS er primærprosessert NFAS, foreligger det en vertikal forbindelse mellom de to markedene. Det er kun Mowi av Partene som er aktiv i markedet for sekundærprosessering av NFAS. Det foreligger derfor ikke noen horisontal overlapp mellom Partene i et slikt marked. Mowi har ingen virksomhet innen sekundærprosessering i Norge.
- (5) Fiskefôr er også en viktig innsatsfaktor til markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS. Fôret tilfører essensielle næringsstoffer, proteiner og energi og bidrar dermed til muskelvekst, energimetabolisme og god helse hos laksen.⁴ Mowis produksjon og salg av fiskefôr er for alle praktiske formål intern. Målselskapene er ikke aktive i markedet for salg av fiskefôr. Det foreligger følgelig ikke noe horisontalt overlapp innen fiskefôr.

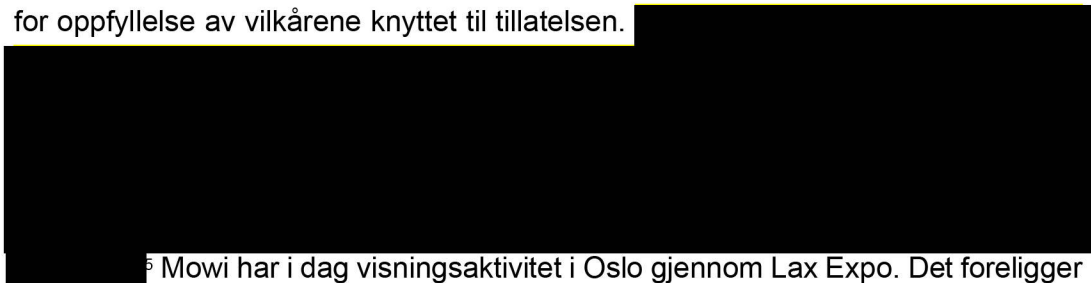
¹ "Gutted weight tons"

² Maksimal tillatt biomasse

³ En pre-rigor/pin-bone in filet er en laks som slaktes og fileteres før rigor mortis inntreffer, og uten videre bearbeiding, inkludert at såkalte tykkfiskbein (pin-bone) ikke fjernes.

⁴ Mowis *Salmon Farming Industry Handbook* (2025) side 69.

- (6) Som en del av Foretakssammenslutningen overtar Mowi også visningsvirksomheten tilknyttet Norsk Havbrukssenters akvakulturtillatelse til visningsformål N-BR-0030 (kapasitet: 780 tonn) ("**Norsk Havbrukssenters tillatelse**"). Visningsaktiviteten drives for å oppfylle formålet og vilkårene knyttet til denne tillatelsen. Mowi vil som innehaver av tillatelsen ha det overordnede ansvaret for oppfyllelse av vilkårene knyttet til tillatelsen.



5 Mowi har i dag visningsaktivitet i Oslo gjennom Lax Expo. Det foreligger imidlertid ingen geografisk overlap mellom denne visningsaktiviteten og visningsaktiviteten tilknyttet Norsk Havbrukssenter.

- (7) Foretakssammenslutningen innebærer en minimal økning av Mowis markedsandel på markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS og reiser ingen konkurransemessige bekymringer i noe marked. De relevante markedene vil fortsatt være gjenstand for sterk konkurranse også etter gjennomføringen av Foretakssammenslutningen, og Partene vil verken ha mulighet eller insentiv til å utestenge kunder eller konkurrenter i noen vertikalt forbundne markeder som følge av Foretakssammenslutningen.

2. BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

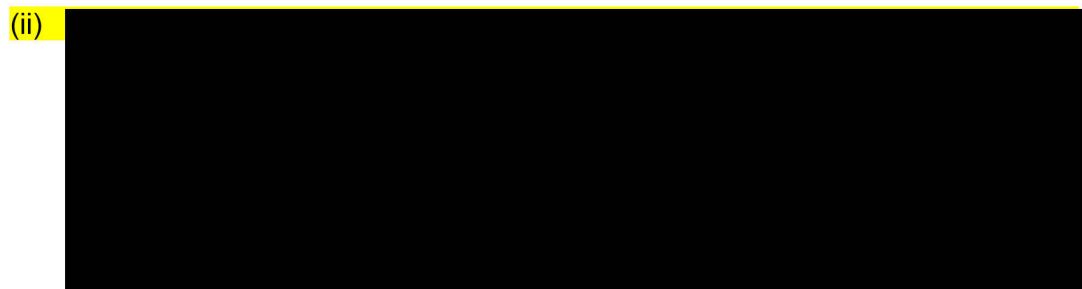
2.1 Foretakssammenslutningens art

- (8) I henhold til aksjekjøpsavtale ("**Aksjekjøpsavtalen**") datert 10. mars 2026 vil Mowi erverve 100 prosent av aksjene i Målselskapene fra Selger.

Vedlegg 1: Aksjekjøpsavtale inngått 10. mars 2026 (Konfidensielt)

- (9) Aksjekjøpsavtalen innebærer videre følgende disposisjoner mellom Partene og Selger:

- (i) Selger skal kjøpe tilbake Nova Sea AS' ("Nova Sea") aksjer på omtrent 33,34 prosent i Selger,



[Redacted]

(iii)

[Redacted]

- (10) Foretakssammenslutningen innebærer at Mowi overtar Målselskapenes virksomhet knyttet til de kommersielle akvakulturtillatelsene N-BR-0051 (kapasitet: 800 tonn) og TR-NR-009 (kapasitet: 268 tonn) ("**Torghatten Farmingtillatelsene**") og Norsk Havbrukssenters akvakulturtillatelse.
- (11) Målselskap 1 omfatter følgende eiendeler, rettigheter og obligasjoner som skal overdras til Mowi:

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

6 [Redacted]
7 [Redacted]
8 [Redacted]

9 [Redacted]
[Redacted]

— [Redacted] 10

— [Redacted] 11

(12) Øvrig virksomhet som per i dag ligger i Målselskap 1 skal skilles ut før gjennomføring av Foretakssammenslutningen ("**Torghatten Farming Carve-out**"), se Aksjekjøpsavtalen [Redacted]

(13) Målselskap 2 omfatter følgende eiendeler, rettigheter og obligasjoner som skal overføres til Mowi:

— [Redacted] 12

— [Redacted]

— [Redacted] 13

— [Redacted] 14

— [Redacted] 15

10 [Redacted]

11 [Redacted]
12 [Redacted]
13 [Redacted]
14 [Redacted]

15 [Redacted]

— [REDACTED]

16

- (14) Øvrig virksomhet som per i dag ligger i Målselskap 2 skal skilles ut før gjennomføring av Foretakssammenslutningen ("**Norsk Havbrukssenter Carve-out**"), se Aksjekjøpsavtalen [REDACTED]
- (15) Ervervet innebærer at Mowi oppnår enekontroll i Målselskapene. Da Mowi og ett av Målselskapene har en omsetning på over NOK 100 millioner og en samlet omsetning på over NOK 1 milliard i Norge utgjør ervervet en meldepliktig foretakssammenslutning etter konkurranseloven § 17 første ledd bokstav b, jf. § 18.
- (16) Foretakssammenslutningen er kun meldepliktig til Konkurransetilsynet. Gjennomføring av Foretakssammenslutningen er betinget av tilsynets samtykke.

2.2 Strategisk og økonomisk rasjonale bak Foretakssammenslutningen

- (17) Foretakssammenslutningen er drevet av både strategiske og økonomiske hensyn.
- (18) Mowi vurderer at Målselskapenes sjøbaserte oppdrettsvirksomhet i produksjonsområde 7 og 8 er godt tilpasset Mowis virksomhet i Nord-Norge og vil styrke Mowis tilstedeværelse i regionen og derigjennom legge til rette for bedre ressursutnyttelse og kostnadseffektiv drift. Foretakssammenslutningen støtter også Mowis langsiktige strategi om å øke slaktevolumene på en bærekraftig og kostnadseffektiv måte. [REDACTED]

3. BESKRIVELSE AV PARTENE

3.1 Mowi ASA

3.1.1 Organisatorisk og juridisk struktur

- (19) Mowi er et norsk aksjeselskap som utgjør morselskapet i Mowi-konsernet. Selskapet er listet på Euronext Oslo Børs, og har hovedkontor i Bergen.
- (20) Mowi har ingen kontrollerende aksjonærer. Selskapets største aksjonær er Geveran Trading Company Ltd. ("**Geveran**"), som innehar en eierandel på ca 15 prosent. Geveran er et Kypros-registrert aksjeselskap indirekte eid av John

Fredriksen og hans nærmeste familie og eier aksjer i en rekke børsnoterte selskaper innenfor ulike bransjer.¹⁷

- (21) Den nåværende strukturen i Mowi følger av vedlegg 2.

Vedlegg 2: Organisasjonskart over Mowi (Konfidensielt)

3.1.2 Virksomhetsområder

- (22) Mowi er et globalt sjømatelskap, som blant annet produserer NFAS. Mowi er aktiv i hele verdikjeden for NFAS. Selskapet tilbyr et variert utvalg av primærprosesserte og sekundærprosesserte sjømatprodukter, herunder røkte, ferske og frosne produkter. Mowis sjømatprodukter distribueres til over 70 land.

- (23) Mowi driver sin virksomhet gjennom ulike datterselskaper lokalisert i 26 ulike land i Europa, Amerika og Asia. En oversikt over Mowis datterselskaper er inntatt i vedlegg 3.

Vedlegg 3: Oversikt over Mowis datterselskaper, inkl Nova Sea med datterselskaper (Konfidensielt)

- (24) Mowis virksomhet er inndelt i tre hovedområder:

- *Fiskefôr* omfatter Mowis fôrproduksjon, med fabrikker i Norge og Skottland.
- *Oppdrett* omfatter Mowis oppdrettsvirksomhet for atlantisk laks i Norge, Skottland, Canada, Chile, Island, Irland og Færøyene. Dette virksomhetsområdet inkluderer også både primærprosesseringsaktiviteter og Mowis avls- og genetikkdivisjon. Oppdrett, produksjon og primærprosessering av NFAS foregår utelukkende i Norge. Produksjonen i Norge består primært av HOG eller pre-rigor/pin-bone fileter. Mowi har gjennom sitt datterselskap Mowi Seawater Norway AS 254 tillatelser for oppdrett av NFAS.¹⁸ Gjennom datterselskapet Nova Sea AS ("Nova Sea"), har Mowi ytterligere 22 produksjonslokasjoner for NFAS langs Helgelandskysten med en samlet årlig slaktekapasitet på omtrent [REDACTED] tonn.¹⁹ Nova Sea har 35,1 tillatelser gjennom det heleide selskapet Nova Sea Havbruk AS, og kontrollerer ytterligere 1 tillatelse gjennom det majoritetside selskapet Lax Expo AS. Totalt besitter dermed Nova Sea 36,1 tillatelser.²⁰
- *Salg & Markedsføring* omfatter Mowis aktiviteter knyttet til salg og levering, logistikk og merkevarebygging knyttet til Mowis primærprosesserte produkter,

¹⁷ En oversikt over Mowis største aksjonærer er tilgjengelig her: [Shareholder analysis - Mowi Company Website](#) og her: [Shareholders - Mowi Company Website](#). Ettersom Mowi er børsnotert vil det kunne være mindre endringer i aksjonærenes porteføljer fra dag til dag.

¹⁸ Presentert som standardtillatelser på 780 tonn hver, inkludert stamfisk.

¹⁹ Nova Sea har igangsatt byggingen av et nytt slakteri, som etter planen skal stå ferdig [REDACTED]. Etter dette vil Nova Sea ha en årlig slaktekapasitet på [REDACTED] tonn.

²⁰ Presentert som standardtillatelser på 780 tonn hver, inkludert stamfisk.

i tillegg til Mowis sekundærprosessering i Europa, USA og Asia. Mowi driver sin sekundærprosessering gjennom 21 sekundærprosesseringsanlegg, der de største anleggene ligger i Polen, Belgia, Skottland og Frankrike. Mowi tilbyr et omfattende utvalg av ferske, frosne og røkte bearbeidede produkter av omtrent 60 ulike sjømatarter. Mowis sekundærprosessering av NFAS er lokalisert i flere land, herunder Polen, Frankrike, Belgia, Tyskland, Spania, USA og Japan. Sekundærprosessering av NFAS inkluderer blant annet filetering utover pre-rigor-/pin-bone in-fileter, porsjonering, frysing, røyking, hermetisering, salting, panering og tilberedning av ferdigretter. Mowi har salgskontorer over hele verden.

- (25) Mowis virksomhetsområder er nærmere beskrevet i selskapets årsrapporter og på konsernets hjemmeside: <https://mowi.com/investors/reports/>. I tillegg publiserer Mowi en årlig håndbok (*Mowis Salmon Farming Industry Handbook*) som gir ytterligere innsikt i selskapets virksomhet og utviklingstrekk i laksemarkedet. Denne inkluderer informasjon om hvordan laksemarkedet fungerer og er tilgjengelig her: <https://mowi.com/investors/resources/>.

3.2 Målselskapene

3.2.1 Målselskap 1 -Torghatten Farming

- (26) Målselskap 1 er et norsk aksjeselskap med organisasjonsnummer 918 462 511.²¹
- (27) Selskapet er aktivt på markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS og har drevet oppdrett og primærprosessering av NFAS basert på sine tillatelser til å drive slik virksomhet på Lamholmen og Lismåsøy i Nordland og ved flere lokasjoner i Trøndelag.

3.2.2 Målselskap 2 - Norsk Havbrukssenter

- (28) Norsk Havbrukssenter er et norsk aksjeselskap med organisasjonsnummer 918 003 126.
- (29) Målselskap 2 har et visnings- og kunnskapssenter lokalisert på Helgeland som fokuserer på historien og den moderne teknologien i norsk havbruk. Visningsaktiviteten på senteret utøves i tråd med kravene som oppstilles i Norsk Havbrukssenters visningstillatelse for å formidle kunnskap om akvakulturnæringen.
- (30) Senteret har kafé, restaurant og andre besøkslokaler, og tilbyr skreddersydde undervisningsopplegg for bedrifter, skoleklasser, barnehager og andre, med en rekke aktiviteter for besøkende, inkludert mini-akvarium, undervannskamera, og føring og røkting av fisk.

²¹ Før Foretakssammenslutningen eier Målselskap 1 100 % av aksjene i Nordland Settefisk AS (org. nr. 923 164 251) og Codfarm AS (org. nr. 919 228 288). Nordland Settefisk AS driver landbasert oppdrett og har tillatelse til å produsere 10,76 millioner tonn smolt og storsmolt. Codfarm AS utvikler og driver bærekraftig fiskeoppdrett, særlig torskeoppdrett. [REDACTED]

- (31) I tillegg til å drive aktivitet på havbrukssenteret er selskapet aktive på markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS under visningstillatelsen.

3.3 Partenes omsetning og driftsresultat siste regnskapsår

- (32) Tabellen nedenfor viser Partenes omsetning i Norge i 2025. Omsetningstallene for Målselskapene er avgrenset til den omsetningen som skriver seg fra de eiendeler, rettigheter og den virksomheten som skal overdras til Mowi i forbindelse med Foretakssammenslutningen.

Partenes omsetning i Norge i 2025

Selskap	Omsetning 2025 NOK
Mowi ASA	
Torghatten Farming AS	
Norsk Havbrukssenter AS	

4. OM MARKEDENE

4.1 Innledning

- (33) Partene har overlappende virksomhet innenfor oppdrett og primærprosessering av NFAS, hvor det foreligger et berørt marked. Mowi er aktiv både i markedet for sekundærprosessering av NFAS og i markedet for fiskefôr. Fiskefôr er en sentral innsatsfaktor for oppdrett av NFAS, og primærprosessert NFAS er en sentral innsatsfaktor for sekundærprosessering. Begge disse markedene har følgelig vertikale relasjoner til markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS. Foretakssammenslutningen medfører imidlertid ikke vertikalt berørte eller vertikalt overlappende markeder ettersom Partenes samlede markedsandel er under 30 prosent i disse vertikalt relaterte markedene.
- (34) Når det gjelder visningsvirksomheten, har Mowi gjennom Lax Expo, et datterselskap av Nova Sea, visningsaktivitet i Oslo knyttet til Lax Expos visningstillatelse. Lax Expo driver "The Salmon", som er et kombinert restaurant- og informasjonssenter for lakseoppdrett. Visningsaktivitet inngår ikke som sådan i verdikjeden for NFAS, men kan være en del av de regulatoriske betingelsene for å bli innvilget akvakulturtillatelse. Dersom det legges til grunn et eget marked som omfatter visningsaktiviteter knyttet til oppdrett og primærprosessering av NFAS, bør dette etter Melders oppfatning anses som et frittstående marked for turist- og visningsaktiviteter innen havbruk, og ikke som et ledd i verdikjeden for NFAS. Det foreligger under enhver omstendighet ikke noe geografisk overlap mellom Partenes visningsaktivitet, ettersom visningsaktiviteten knyttet til Norsk Havbrukssenters visningstillatelse utøves fra visningssenteret ved Toft Bryggehotell og er særlig knyttet til lokaliteten Lamholmen, mens Mowis

visningsaktivitet gjennom Lax Expo finner sted i Oslo. For denne meldingens formål vil visningsaktiviteten derfor ikke behandles nærmere.²²

4.2 Horisontalt berørt marked: Markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS

(35) Både Mowi og Målselskapene er aktive i markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS, og har dermed overlappende virksomhet i dette produktmarkedet. Basert på markedsavgrensningene Partene mener må legges til grunn, se punkt 5 nedenfor, er Partenes samlede markedsandel omtrent [REDACTED] prosent, hvorav Mowi har [REDACTED] prosent og Målselskapene har en samlet markedsandel på [REDACTED] prosent.²³ Ettersom Partenes samlede markedsandel overstiger 20 prosent, utgjør markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS et berørt marked.

(36) For fullstendighetens skyld bemerkes at Partene ikke har overlappende virksomhet i markedene for oppdrett og primærprosessering av skotsk eller islandsk atlantisk laks. Mowi er aktiv i begge disse markedene, men Målselskapene er ikke det.

4.3 Ingen vertikalt berørte eller vertikalt overlappende markeder

(37) Mowi er aktiv både i markedet for sekundærprosessering av NFAS og i markedet for fiskefôr. Mowi har ingen virksomhet innen sekundærprosessering i Norge.

(38) Fiskefôr er en sentral innsatsfaktor for oppdrett av NFAS, og primærprosessert NFAS er den sentrale innsatsfaktor for sekundærprosessering. Følgelig er begge disse markedene vertikalt forbundet med markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS.

(39) Partenes samlede markedsandel i markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS er under 30 prosent. Dette innebærer at de respektive vertikale forbindelsene mellom dette markedet og markedene for sekundærprosessering av NFAS og markedet for fiskefôr dermed ikke gir opphav til vertikalt berørte markeder.

(40) Videre er Partenes samlede markedsandel under 30 prosent i både markedet for sekundærprosessering av NFAS og markedet for fiskefôr. Disse markedene er dermed ikke vertikalt overlappende med markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS, jf. konkurranseloven § 18a bokstav f). Det foreligger

²² For ordens skyld nevnes det at Mowi, via Nova Sea, har eierinteresser i Lovund Tourist (3,3 %) og i Vitensenter Nordland (0,04 %).

²³ [REDACTED]

dermed ingen vertikalt berørte eller vertikalt overlappende markeder ved Foretakssammenslutningen.

- (41) For en nærmere beskrivelse av verdikjeden for NFAS vises det til punkt 4.3 i konkurransemelding av 16. september 2025 vedrørende Mowis erverv av Nova Sea.

5. MARKEDSAVGRENSNING

5.1 Markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS

5.1.1 Relevant produktmarked

- (42) Mowi og Målselskapene har overlappende virksomhet i markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS. Her har partene en samlet markedsandel på omtrent [REDACTED] prosent. Melder er av den oppfatning at det relevante produktmarkedet er markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS.
- (43) Kommisjonen har vurdert det relevante markedet for oppdrett og primærprosessering av laks i en rekke tidligere saker.²⁴ Kommisjonen har for det første skilt mellom et oppstrømsmarked for oppdrett og primærprosessering av laks og et nedstrømsmarked for sekundærprosessering.²⁵
- (44) Innen oppdrett og primærprosessering har Kommisjonen videre definert separate markeder for villaks og oppdrettslaks, og – innen oppdrettslaks – skilt mellom laks oppdrettet i EØS (med mulige ytterligere segmenteringer, herunder for Skottland, Norge og Island) og laks oppdrettet utenfor EØS.²⁶
- (45) Med hensyn til NFAS har Kommisjonen vurdert, men ikke endelig konkludert, en mulig ytterligere segmentering mellom NFAS oppdrettet i Nord-Norge og NFAS oppdrettet i Sør-Norge, med grensen trukket ved Trondheim.²⁷ Kommisjonen har i tillegg vurdert mulige segmenteringer mellom (i) laks og ørret og (ii) økologisk og ikke-økologisk laks, uten å konkludere endelig.²⁸
- (46) I *Mowi/Nova Sea* pekte Kommisjonen på flere forhold som kunne tale for en segmentering mellom NFAS oppdrettet i Nord- og Sør-Norge. Fra etterspørselssiden viste Kommisjonen til indikasjoner fra markedsundersøkelser om forskjeller iblant annet fettinnhold og "softness", samt i smak, størrelse og farge/utseende, som samlet kunne gi høyere opplevd kvalitet for NFAS oppdrettet

²⁴ Se blant annet COMP/M.3722 *Nutreco/Stolt-Nielsen/Marine Harvest JV* (2005), sak COMP/M.6850 *Marine Harvest/Morpol* (2013), sak COMP/M.10699 *Salmar/NTS* (2022) og senest i sak COMP/M.11914 – *MOWI /NOVA SEA* (2025).

²⁵ M.6850 – *Marine Harvest/Morpol*, avsnitt 29-34.

²⁶ M.6850 – *Marine Harvest/Morpol*, avsnitt 41-58 og 35-40, M.10699 – *Salmar/NTS*, avsnitt 14-19. For ordens skyld bemerkes det at det kun er Mowi som er aktiv i markedene for oppdrett og primærprosessering av skotsk og islandsk laks, slik at Partene ikke har overlappende virksomhet i disse separate markedene.

²⁷ M.10699 – *Salmar/NTS*, avsnitt 20-22.

²⁸ M.6850 – *Marine Harvest/Morpol*, avsnitt 59-60 og 61-62.

i Nord-Norge. Fra tilbudssiden viste Kommisjonen til forskjeller i sjøtemperatur, hvor lavere temperatur i Nord-Norge kan gi lavere vekstrate og lavere sykdomsrisiko.²⁹

- (47) Melder legger til grunn at det relevante produktmarkedet er markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS, og at det ikke er grunnlag for ytterligere segmenteringer.
- (48) Hva gjelder en mulig segmentering mellom NFAS oppdrettet i Nord-Norge og Sør-Norge, bemerker Melder at produksjonen i det vesentlige skjer etter de samme metodene og prosedyrene i begge områder, med sammenlignbare innsatsfaktorer, og at begge områder er egnede miljøer for atlantisk laks selv om enkelte miljøforhold kan variere. Smolt kan settes ut uavhengig av geografisk plassering uten at lokasjon i seg selv påvirker kvaliteten, og Mowis kvalitetsgraderingsregler tar ikke hensyn til geografisk opprinnelse til produksjonsanlegget. Det foreligger heller ikke relevante prisforskjeller mellom NFAS produsert i Nord- og Sør-Norge, og etter Melders erfaring kjøper kundene NFAS fra Nord- og Sør-Norge om hverandre og behandler produktene som substitutter. Det er uansett ikke avgjørende å konkludere endelig på om det må gjøres en slik segmentering ettersom Foretakssammenslutningen ikke vil ha konkurransebegrensende virkninger uavhengig av konkret markedsavgrensning. Melder understreker at Målselskapene ikke har virksomhet i Sør-Norge, slik at Partene – ved en eventuell segmentert markedsavgrensning – kun vil ha overlappende virksomhet i Nord-Norge.
- (49) Videre er det etter Melders oppfatning heller ikke grunnlag for å skille mellom økologisk og ikke-økologisk NFAS. Spørsmålet trenger uansett ikke å vurderes nærmere ettersom ingen av Partene tilbyr økologisk oppdrettslaks, og produksjonsvolumet av økologisk NFAS er begrenset. Tilsvarende driver ingen av Partene oppdrett av ørret i Norge, slik at en eventuell segmentering mellom laks og ørret er uten betydning for Foretakssammenslutningen. På denne bakgrunn legger Melder til grunn at markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS er det relevante produktmarkedet.

5.1.2 Geografisk marked

- (50) Kommisjonen har tidligere lagt til grunn at det geografiske markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS kan avgrenses til EØS-området.³⁰
- (51) Leverandører selger NFAS over hele EØS uten noen spesiell differensiering etter kjøperens beliggenhet. På spot-markedet selges NFAS i kontinuerlige, uorganiserte auksjoner der alle kjøpere, uavhengig av opprinnelsesland eller kundetype, kan delta for å sikre sitt behov. Kundene deltar på like vilkår for like produkter som selges omtrent samtidig, og prisene følger tilbuds- og etterspørselsdynamikken i markedet til enhver tid. Prisene henger ikke sammen med kundenes geografiske

²⁹ COMP/M.11914 – *MOWI / NOVA SEA*, avsnitt 20.

³⁰ Se f.eks. sak COMP/M.10699 *SalMar/NTS* avsnitt 23-28.

plassering. Det er eventuelt transportkostnadene som vil kunne variere på bakgrunn av geografisk plassering, men alle kundene handler fra samme geografiske sted, Norge.

- (52) Ved salg gjennom langsiktige kontrakter, der kontraktsparameterne forhandles frem og fastsettes bilateralt mellom selger og kjøper, skjer salgene vanligvis gjennom en anbudsprosess. Partene kan ikke se at langsiktige kontrakter har noen særtrekk avhengig av geografi, og slike kontrakter fungerer på samme måte over hele EØS når det gjelder prisfastsettelse og andre konkurranseparametere.
- (53) Etterspørselen og kundegruppens karakter er i stor grad lik på tvers av EØS, i den forstand at kundetypene som etterspør NFAS ikke varierer mellom EØS-landene. Partene mener det heller ikke er relevant å avgrense det geografiske markedet etter hvor kontraktene utlyses og inngås.
- (54) Partene mener på denne bakgrunn, i tråd med Kommisjonens tidligere praksis, at markedet dekker minst hele EØS. Det er imidlertid ikke nødvendig med en endelig avgrensning av markedet i denne saken ettersom Foretakssammenslutningen ikke vil ha negative konkurransemessige virkninger, uavhengig av hvordan markedet avgrenses.

5.2 Markedet for sekundærprosessering av NFAS

- (55) I tidligere avgjørelser har Kommisjonen vurdert, men ikke endelig konkludert, på om det er grunnlag for å segmentere *produktmarkedet* for sekundærprosessert NFAS ytterligere, herunder mellom fersk, frossen og røkt laks blant annet som følge av forskjeller i smak, kvalitet, pris, forbrukerpreferanser, konsum-/anledninger og produktkrav.³¹
- (56) Melder anfører at markedet for sekundærprosessering av NFAS må anses som et eget marked på tvers av ulike produkter, ettersom sekundærprosessorer i stor grad kan omstille produksjonen mellom ulike produktkategorier og kundene typisk etterspør og kjøper et bredt spekter av slike produkter.
- (57) Under enhver omstendighet er det etter Melders syn ikke nødvendig å ta stilling til den endelige produktmarkedsavgrensningen i denne saken, ettersom Foretakssammenslutningen heller ikke ved en snevrere markedsavgrensning vil ha konkurransebegrensende virkninger.
- (58) Etter Melders oppfatning er det *geografiske* markedet for sekundærprosessert NFAS minst EØS-vidt. Dette følger særlig av at det finnes et stort antall sekundærprosessorer som opererer på tvers av EØS, relativt lave etableringsbarrierer og muligheten for effektiv grensekryssende transport av sekundærprosesserte produkter. Videre er ikke Melder kjent med noen vesentlige nasjonale forskjeller i forbrukerpreferanser for de tre hypotetiske segmentene innen

³¹ M.6850 – *Marine Harvest/Morpol*, avsnitt 64-67 og COMP/M.11914 – *MOWI / NOVA SEA*, avsnitt 28-35.

sekundærprosessert NFAS (fersk, frossen og røkt) som kunne ha antydnet nasjonale markeder, som for eksempel sterk nasjonal merkevarepreferanse.

- (59) Kommisjonen har ikke tatt endelig stilling til den geografiske utstrekning av markedet for sekundærprosessert laks, og har vurdert både nasjonale markeder og et EØS-vidt marked.³² Melder anfører at markedet bør avgrenses til å minst omfatte EØS, men det er etter Melders syn uansett ikke nødvendig å ta endelig stilling til markedets geografiske omfang for å vurdere denne Foretakssammenslutningen.

5.2.1 Markedet for fiskefôr

- (60) Kommisjonen har vurdert markedet for fiskefôr i en rekke avgjørelser. Kommisjonen har identifisert et eget produktmarked for fiskefôr,³³ men har på bakgrunn av spesifikke omstendigheter i de enkelte sakene latt den endelige markedsavgrensningen stå åpen. Kommisjonen har også vurdert som sannsynlig at det eksisterer et eget produktmarked for fiskefôr til oppdrettslaks.³⁴ Melder er enig i at det, for denne meldingens formål, bør defineres et eget marked for fiskefôr til oppdrettslaks.
- (61) Kommisjonen har ikke tatt endelig stilling til omfanget av det relevante geografiske markedet for fiskefôr. Etter Melders oppfatning må det geografiske markedet for fiskefôr til oppdrettslaks være EØS-vidt. Det er imidlertid ikke nødvendig å ta endelig stilling til den geografiske markedsavgrensningen i denne saken, ettersom Mowis produksjon og salg av fiskefôr i all hovedsak er intern, slik at det uansett avgrensning ikke foreligger noen risiko for utestengelse av kunder som følge av Foretakssammenslutningen.³⁵

6. Foretakssammenslutningen har ingen negative konkurransemessige virkninger

6.1 Innledning

- (62) Foretakssammenslutningen vil ikke ha konkurransemessige virkninger i det horisontalt berørte markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS eller i de to vertikalt forbundne markedene, henholdsvis markedet for sekundærprosessering av NFAS og markedet for fiskefôr til oppdrettslaks.

6.2 Markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS

- (63) Foretakssammenslutningen vil ikke begrense konkurransen betydelig i markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS. Foretakssammenslutningen vil heller ikke ha noen øvrig negativ virkning på konkurransen.

³² M.6850 – *Marine Harvest/Morpol*, avsnitt 72-73 og COMP/M.11914 – *MOWI / NOVA SEA*, avsnitt 38-41.

³³ Sak COMP/M.3722 *Nutreco/Stolt-Nielsen/Marine Harvest JV* (2005).

³⁴ COMP/M.7015 *Bain Capital/Altor/Ewos* (2013) og COMP/M.7682 *Goldman Sachs/Altor/Hamlet* (2015).

³⁵ 2025 inngikk Mowi en avtale med Skretting/Nutreco om å produsere fôr på Skretting-formulering.

- (64) Hva gjelder ensidige horisontale virkninger vises det for det første til at Partenes markedsandeler er moderate. Før Foretakssammenslutningen har Mowi en markedsandel på omtrent [redacted] prosent, mens Målselskapene har en samlet markedsandel på omtrent [redacted] prosent. Den samlede markedsandelen til Partene er følgelig ikke mer enn omtrent [redacted] prosent. Økning i markedskonsentrasjon er helt minimal, og Foretakssammenslutningen vil ikke endre markedsstrukturen. Det følger av Kommisjonens retningslinjer for horisontale foretakssammenslutninger (de "Horisontale Retningslinjene"), avsnitt 18, at foretakssammenslutninger hvor de involverte foretakene har en samlet markedsandel som ikke overstiger 25 prosent, i utgangspunktet ikke vurderes å være konkurranserettslig problematiske.³⁶ Etter Melders oppfatning bør veiledningen fra de Horisontale Retningslinjene legges til grunn i denne saken.
- (65) Videre er markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS i EØS svært fragmentert. Partene vil også etter Foretakssammenslutningen møte konkurranse fra en rekke betydelige konkurrenter, som Lerøy, Salmar, Grieg, Cermaq, Nordlaks, Alsaker Fjordbruk og mange andre øvrige aktører, hvorav flere har betydelige markedsandeler og vil fortsette å utøve et betydelig konkurransepress på Partene.
- (66) Aktørene konkurrerer dessuten på like vilkår uavhengig av størrelse, ettersom det ikke er vesentlige forskjeller i kvalitet eller volum på produktene. Denne markedssituasjonen vil vedvare også etter Foretakssammenslutningen og medfører at ingen enkelt aktør kan dominere markedet.
- (67) Videre vil ikke Foretakssammenslutningen medføre noen negative virkninger for kundene da det er betydelig substituerbarhet og krysspriselastisitet blant kundene med lav merkeloyalitet og lave byttekostnader. Kundene verdsetter dessuten å kunne kjøpe NFAS fra ulike leverandører, med formål å spre bestillingene og sikre stabil tilgang på NFAS, samtidig som risikoen for leveringsavbrudd minimeres. Verken dagligvarekjeder, distributører, sekundærprosessører eller aktører innen serveringsmarkedet har sterke preferanser for bestemte produkter eller varemerker. Dette øker konkurransepresset mellom leverandørene.
- (68) Videre har kundene kjøpermakt som vil disiplinere aktørene også etter Foretakssammenslutning. Dette endres ikke ved den minimale konsentrasjonsøkningen transaksjonen medfører.
- (69) Melder mener også at konkurransepresset vil opprettholdes ved at markedet er svært transparent og reflekterer tilbud og etterspørsel. Partene vil derfor ikke ha mulighet til å øke prisene eller påvirke andre konkurranseparametere negativt. Prisene vil fortsatt fastsettes av den sterke konkurransen i markedet.
- (70) Det er videre klart at Foretakssammenslutningen ikke vil føre til noen koordinerte virkninger, hensett til den helt minimale økningen i markedskonsentrasjon. Foretakssammenslutningen endrer ikke markedsstrukturen på en måte som øker risikoen for koordinering. Målselskapene utgjør en svært begrenset aktør målt i volum og markedsandel, og transaksjonen innebærer derfor ikke at en

³⁶ Guidelines on the assessment of horizontal mergers under the Council Regulation on the control of concentrations between undertakings (2004/C 31/03).

konkurransemessig betydningsfull, uavhengig leverandør fjernes fra markedet. Foretakssammenslutningen vil følgelig ikke påvirke konkurransedynamikken i markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS slik at sannsynligheten for koordinering mellom aktørene øker.

6.3 Vertikalt forbundne markeder: Sekundærprosessering av NFAS og fiskefôr

- (71) Markedet for sekundærprosessering av NFAS er nedstrøms til markedet for oppdrett og primærprosessering av NFAS, mens markedet for fiskefôr er oppstrøms. Det er kun Mowi som er aktiv i de respektive markedene for sekundærprosessering av NFAS og fiskefôr. Partene har verken hver for seg eller samlet en markedsandel over 30 prosent i noen av de relevante markedene. Det oppstår derfor verken vertikalt berørte eller overlappende markeder som følge av Foretakssammenslutningen.
- (72) I markedet for sekundærprosessering av NFAS er Mowis markedsandel anslått til om lag [REDACTED] prosent i 2024. Den minimale økningen i markedsandel og konsentrasjon som følge av Foretakssammenslutningen vil ikke gjøre det mulig for Mowi å hindre konkurrenter i markedet for sekundærprosessering fra å få tilgang til råstoff (primærprosessert NFAS) fra oppdrettere og primærprosessører. Det finnes en rekke sterke NFAS-leverandører med tilstrekkelig kapasitet til å dekke kundenes etterspørsel, og Mowi produserer heller ikke nok NFAS alene til møte etterspørselen fra alle aktørene i nedstrømsmarkedet, inkludert de minimalt økte volumene som følge av Foretakssammenslutningen. Mowi utgjør kun en begrenset andel av etterspørselen etter NFAS til sekundærprosessering i EU/EØS, og foretakssammenslutningen vil derfor ikke kunne hindre andre oppdrettere og primærprosessører i å få tilgang til kunder i nedstrømsmarkedet. Dette gjelder også dersom Mowi i større grad skulle dekke eget behov gjennom interne kjøp. Det er dermed ingen holdepunkter for at primærprosessører er avhengige av Mowis etterspørsel. Den minimale endringen i markedsandel og konsentrasjon som følge av Foretakssammenslutningen vil følgelig verken gi Mowi mulighet eller insentiv til å utelukke konkurrenter eller kunder i verdikjeden for sekundærprosessering av NFAS.
- (73) Hva gjelder fiskefôr, understrekes det at Mowis produksjon og salg av fiskefôr for alle praktiske formål er intern.³⁷ Det finnes mange alternative leverandører i markedet, herunder større aktører som Ewos, Skretting og BioMar, som også etter foretakssammenslutningen vil utøve et betydelig konkurransepress. Selv i et hypotetisk scenario der Partene skulle forsøke å begrense konkurrenters tilgang til fiskefôr, vil NFAS-produsenter fortsatt ha et bredt utvalg av leverandører å velge mellom. Videre har Mowi kun en relativt begrenset andel av den samlede etterspørselen etter fiskefôr til oppdrett og primærprosessering av NFAS, slik at

³⁷ For fullstendighetens skyld bemerker Melder at av en total produksjon på [REDACTED] tonn solgt i Norge i 2024, var alt bortsett fra [REDACTED] tonn brukt internt i Mowi i egen NFAS-oppdrettsvirksomhet.

Partene verken vil ha evne eller insentiv til å stenge ute konkurrenter i fiskefôrmarkedet fra kunder i nedstrømsmarkedet. Den minimale økningen i markedsandel som følge av Foretakssammenslutningen endrer ikke dette. På denne bakgrunn gjør Melder gjeldende at foretakssammenslutningen ikke gir opphav til vertikale konkurransebekymringer i verdikjeden for fiskefôr.

6.4 Effektivitetsgevinster

- (74) For det tilfellet at det skulle bli nødvendig, vil Partene komme tilbake til spørsmålet om mulige effektivitetsgevinster.

7. Viktigste konkurrenter, kunder og leverandører

- (75) En oversikt over Partenes fem viktigste konkurrenter, kunder og leverandører på markedet for oppdrett og primærprosessering er vedlagt.

Vedlegg 4: Mowis fem viktigste kunder, konkurrenter og leverandører (Konfidensielt)

Vedlegg 5: Målselskap 1s fem viktigste kunder, konkurrenter og leverandører (Konfidensielt)

Vedlegg 6: Målselskap 2s fem viktigste kunder, konkurrenter og leverandører (Konfidensielt)

8. ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP

- (76) Partenes årsrapport/årsregnskap for regnskapsår 2024/2025 er inntatt som vedlegg i denne meldingen.

Vedlegg 7: Mowis årsrapport 2024

Vedlegg 8: Målselskap 1 - Torghatten Farmings årsregnskap 2025 (Konfidensielt)

Vedlegg 9: Målselskap 2 – Norsk Havbrukssenters årsregnskap 2025 (Konfidensielt)

9. KONFIDENSIALITET

- (77) Denne melding samt vedlegg merket "Konfidensielt" inneholder opplysninger som det er av konkurransemessig betydning å hemmeligholde. I meldingen er de aktuelle opplysningene merket med **lilla** utheving (sensitivt for Mowi), **grønn** utheving (sensitivt for Målselskapene), **blå** (sensitivt for begge Parter) og **gul** utheving (sensitivt for tredjeparter). Disse opplysningene må behandles med streng konfidensialitet og unntas offentlighet i sin helhet, jf. forvaltningslovens § 13 første ledd nr. 2.

Vedlegg 10: Begrunnelse for hemmelighold