

Oslo, 24. juni 2022
Vår ref.: 69987.157632 /oksosc
Ansvarlig advokat: Aksel Joachim Hageler

FORENKLET MELDING AV FORETAKSSAMMENSLUTNING

inngitt av

PER AARSLEFF HOLDING A/S

**om erverv av
kontroll over**

Trym Anlegg AS

OSLO, 24. juni 2022

1 KONTAKTINFORMASJON

1.1 Melder

Melder:

Navn: Per Aarsleff Holding A/S
Virksomhetsform: Dansk aksjeselskap
CVR-nummer: 24257797
Adresse: Hasselager Allé 5, 8260 Viby J, Danmark

Kontaktperson:

Navn: SANDS Advokatfirma DA
Kontaktpersoner: Advokat Aksel Joachim Hageler og advokat Oscar Johannes Oksavik
Adresse: Postboks 1829 Vika, 0123 Oslo
Tlf.: 22 81 45 00/ 48 02 38 34 / 91 61 37 30
E-post: ajh@sands.no | ojo@sands.no

2 BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

Det danske selskapet Per Aarsleff Holding A/S har nylig inngått avtale med TES AS (org.nr. 997 885 783) om kjøp av samtlige aksjer i Trym Anlegg AS (org.nr. 925 751 189) med forretningsadresse Dybdahls veg 1, 7051 Trondheim.

Transaksjonen vil skje på følgende måte:

Før transaksjonen eier TES AS samtlige aksjer i Trym Anlegg AS. Overdragelsen vil skje i to deler. Ved første overføring med tentativ gjennomføring juli 2022, overføres 66,60 prosent av aksjene i Trym Anlegg AS fra TES AS til Per Aarsleff Holding A/S.

Andre overføring omfatter de resterende 33,40 prosent av aksjene, tentativt tidspunkt er satt til 2027.

3 BESKRIVELSE AV DE INVOLVERTE FORETAKENE OG FORETAK I SAMME KONSERN

3.1 Den ultimate eier og konsernspiss: Per og Lise Aarsleffs Fond

Per og Lise Aarsleffs fond eier og kontrollerer Per Aarsleff Holding A/S – kjøper av Trym Anlegg AS og holdingselskapet for hele Aarsleff-konsernet. Fondet har ikke eierskap i andre selskaper, og er opprettet med formål om å bidra til fortsatt utvikling av Aarsleff-konsernet – i tillegg til å utdele gaver til veldedige

og allmennyttige formål. Fondets eierandel i Per Aarsleff Holding A/S er 8,1 prosent, men med 43,1 prosent av stemmene er fondet å anse som i kontroll av selskapet.

Mer informasjon om fondet finnes [her](#).

3.2 Konsernets overhode: Per Aarsleff Holding A/S

3.2.1 Innledning

Per Aarsleff Holding A/S er et dansk holdingselskap som er børsnotert ved Nasdaq Copenhagen. Selskapet hadde en omsetning på 14,7 milliarder danske kroner i 2021 og er konsernspiss i et konsern med over 70 selskaper i Danmark, Storbritannia, Tyskland, Sverige, Norge, Grønland, Polen, Litauen, Latvia, Finland, Island og inntil videre Russland. 31 prosent av selskapets omsetning stammer fra land utenfor Danmark.

Selskapet har en bred portefølje innenfor infrastruktur og bygg- og anleggsentreprise, og deler sin virksomhet grovt inn i kategoriene *construction*, *technical solutions*, *railway*, *ground engineering*, *pipe technologies* og *multi-segment*. Selskapet tar oppdrag i større deler av verden, men med sterkest fotfeste i Danmark og landene rundt Østersjøen.

De tre største investorene i selskapet er Arbejdsmarkedets tillægspension ("ATP") (12,0 prosent), Per og Lise Aarsleffs Fond (8,1 prosent) og Bankinvest (7,1 prosent).

Selskapet er et holdingselskap med 48 datterselskaper innenfor nevnte bransjer, i tillegg til investering innenfor samme bransjer. Mer om konsernet og selskapets datterselskaper finnes på selskapets [nettsider](#).

Bilag 1: Kart med konsernstruktur for Per Aarsleff Holding A/S

3.2.2 Særlig om driften i Norge

Følgene fire norske selskaper er kontrollert av Per Aarsleff Holding A/S.

- **Sør-Norsk Boring AS**, org.nr. 990 405 700
- **Banedrift AS**, org.nr. 998 786 908
- **Steg Entreprenør AS**, org.nr. 997 964 640
- **Olimb Rørfornying Holding AS**, org.nr. 919 508 035

Utover disse selskapene er følgende selskaper eid av Per Aarsleff Holding A/S involvert i Norge:

- **Aarsleff Rail A/S**, CVR-nummer 32282296 via norskregistrert utenlands foretak **Aarsleff Rail NUF**, org.nr. 919 234 237
- **Entreprenørfirmaet Østergaard A/S**, CVR-nummer 73381711 via norskregistrert utenlands foretak **Entreprenørfirmaet Østergaard A/S NUF**, org.nr. 994 889 087
- **Per Aarsleff A/S**, CVR-nummer 37542784 via norskregistrert utenlands foretak **Per Aarsleff A/S NUF**, org.nr. 979 815 379
- **Aarsleff Ground Engineering AB**, org.nr. 556524-5981 via norskregistrert utenlands foretak **Aarsleff Ground Engineering AB NUF**, org.nr. 923 017 860
- **Anker AB**, org.nr. 556603-0549 via norskregistrert utenlands foretak **Anker AB NUF**, org.nr. 913 868 846

Virksomheten til Per Aarsleff Holding A/S i Norge skjer gjennom disse virksomhetene, og er knyttet til vei, vann, avløp, boring og jernbane.

3.3 Jernbanevirksomheten: Banedrift AS og Aarsleff Rail A/S

Konsernets tilstedeværelse i Norge har primært vært knyttet til jernbaneprosjekter.

Aarsleff Rail A/S er spesialisert i infrastrukturprosjekter knyttet til jernbane og er en sentral aktør i Danmark, med internasjonal tilstedeværelse. Banedrift AS inngår sammen med Aarsleff Rail A/S og svenske Anker AB i Aarsleff Rail Group. Både Banedrift AS og Aarsleff Rail A/S har tilstedeværelse i Norge, sistnevnte er også registrert som NUF.

I Norge er dynamikken mellom de to konsernselskapene slik at Aarsleff Rail AS NUF gir bud på større prosjekter, mens Banedrift AS tar mindre prosjekter. Aarsleff Rail A/S bruker Banedrift AS som underleverandør ved sine prosjekter. Ved behov for spesialkompetanse eller spesielle maskiner, innhenter Banedrift A/S Aarsleff Rail AS som underentreprenør.

Mer informasjon finnes på nettsidene til [Banedrift AS](#) og [Aarsleff Rail A/S](#).

3.4 Øvrige norske selskap: Olimb Rørfornyning Holding AS, Steg Entreprenør AS og Sør-Norsk Boring AS

I tillegg til Banedrift AS, er følgende selskap i konsernet etablert i Norge:

[Olimb Rørfornyning Holding AS](#) eier Olimb Rørfornyning AS, Olimb Offshore AS og Olimb Rørinspeksjon Bergen AS. Selskapet hører til i Råde. Olimb Rørfornyning AS spesialiserte seg på å rehabilitere rør uten å grave. Selskapet hadde tidligere et søsterselskap, Olimb Anlegg AS, som blant annet borer nye rørtraséer. Olimb Anlegg AS eies ikke av Per Aarsleff Holding A/S.

[Steg Entreprenør AS](#) holder til på Geithus i Buskerud, og spesialiserte seg i likhet med Olimb Rørfornyning på forskjellige former for rehabilitering og vedlikehold av rør, uten å grave.

[Sør-Norsk Boring AS](#) driver virksomhet med boring, særlig brønnboring.

3.5 Virksomheten som erverves: Trym Anlegg AS

Trym Anlegg AS er eid av TES AS, som inngår i Trym AS, et eiendoms- og entreprenørkonsern som driver virksomhet innen bolig, næring, bygg og anlegg. Trym AS' datterselskaper er inndelt i henhold til nevnte virksomhetsgrupper, delvis innordnet under TES AS i en gruppestruktur, slik at Trym Anlegg AS utgjør den delen av Trym AS som omfatter anleggsbransjen.

Trym Anlegg AS utfører et bredt spekter av anleggstjenester for private og offentlige byggherrer, med en spesialisering innenfor jernbane, og virksomhet knyttet til vei, vann og avløp. Jernbanevirksomheten utgjør den største andelen av omsetningen med 58,9 prosent (i 2021), slik at vei, vann og avløp utgjør 41,1 prosent (i 2021).

Innenfor jernbane driver Trym Anlegg AS hovedsakelig virksomhet med prosjektstyring og generelle entreprenøroppgaver.

Når det kommer til vann og avløp, er denne delen av virksomheten knyttet sammen med og ofte avledet av veiprosjekter. Vei utgjør en større del av driften enn vann og avløp.

Trym Anlegg AS har tilhørighet i Trondheim og har så langt valgt å hovedsakelig rette sin oppmerksomhet mot markedet i Trondheimsområdet. De vil likevel ha anledning til å påta seg oppdrag også andre deler i landet, slik som det pågående arbeidet på Nordlandsbanen, hvor både Trym Anlegg AS og Per Aarsleff Holding A/S er engasjert.

Mer om Trym Anlegg AS finnes på Trym AS' nettsider under fanen [anlegg](#).

3.6 De involverte foretakenes omsetning og driftsresultat i Norge siste regnskapsår

Tallene er rundet av til nærmeste hundre tusen.

3.6.1 Trym Anlegg AS

Omsetning 2020: MNOK 218,792*

Omsetning 2021: MNOK 426

Driftsresultat 2020: MNOK 19,926*

Driftsresultat 2021: MNOK 30

**Trym Anlegg AS ble stiftet 2020, slik at årsregnskap for 2020 er uformelle pro forma-regnskapstall*

3.6.2 Per Aarsleff Holding A/S (totaltall for konsernet)

Omsetning 2019/2020: DKK 13.295.309.000

Omsetning 2020/2021: DKK 14.693.801.000

Driftsresultat 2019/2020: DKK 553.413.000

Driftsresultat 2020/2021: DKK 648.258.000

3.6.3 Banedrift AS

Omsetning 2020: MNOK 103

Omsetning 2021: MNOK 144

Driftsresultat 2020: Underskudd MNOK 11,5

Driftsresultat 2021: MNOK 1,4

3.6.4 Olimb Rørfornying Holding AS (konsernregnskap)

Omsetning 2020: MNOK 290

Omsetning 2021: MNOK 343

Driftsresultat 2020: MNOK 51

Driftsresultat 2021: MNOK 64

3.6.5 Steg Entreprenør AS

Omsetning 2020: MNOK 125

Omsetning 2021: MNOK 81

Driftsresultat 2020: MNOK 19,8

Driftsresultat 2021: MNOK 0,9

3.6.6 Sør-Norsk Boring AS

Omsetning 2020: MNOK 106

Omsetning 2021: MNOK 169

Driftsresultat 2020: MNOK 6,8

Driftsresultat 2021: MNOK 9

3.6.7 Per og Lise Aarsleffs fond

Mottatt utbytte 2019/2020: MDKK 9

Mottatt utbytte 2020/2021: MDKK 10,7

4 BERØRTE MARKEDER

4.1 Relevante markeder

4.1.1 Et nasjonalt marked for entreprenørvirksomhet innen infrastruktur-, bygg- og anleggsvirksomhet

Melder antar at partenes aktivitet er knyttet til et nasjonalt marked for entreprenørvirksomhet innen infrastruktur-, bygg og anleggsvirksomhet. Ettersom Aarsleff-konsernet yter tjenester globalt på et svært bredt felt innen infrastruktur-, bygg- og anleggsbransjen, kan de anses å overlappe i ethvert marked Trym Anlegg AS også operer.

I henhold til [statistikk utgitt av Byggenæringens landsforbund](#), var størrelsen på det norske bygge- og anleggsmarkedet i 2020 på NOK 495 milliarder, eksklusiv bygg for primærnæringene. Aarsleff-konsernets norske omsetning var i 2021 på NOK 894 millioner, mens Trym Anlegg AS på samme tid hadde en norsk omsetning på NOK 426 millioner. Partene har som en følge av dette, en svært lav markedsandel.

Som nevnt mener melder at det relevante markedet er et entreprenørmarked for infrastruktur-, bygg og anleggsvirksomhet. Dersom man på tross av dette skulle dele markedet inn i mindre segmenter kan underkategoriene (i) det nasjonale markedet for oppføring av bygg med boligformål og andre bygg, herunder næringsbygg (se punkt 4.1.3 under) og (ii) det nasjonale markedet for ingeniørtjenester og bygging av infrastruktur¹ (se punkt 4.1.2 under) være en tenkelig inndeling.

4.1.2 Et nasjonalt marked for ingeniørtjenester og bygging av infrastruktur i Norge

Dette markedssegmentet kan tenkes å omfatte infrastrukturprosjekter knyttet vei, jernbane og annen generell infrastruktur i Norge.

Jernbanemarkedet i Norge er offentlig, med staten som eneste oppdragsgiver. Statens [budsjett for jernbaneformål](#) i 2022 er 31,8 milliarder kroner.² Markedet er preget av mange store aktører, som RIAN, NRC Group og Veidekke. Jernbaneprosjekter er ofte omfattende, slik at også internasjonale selskaper deltar på markedet.

Melder opplyser at mindre entreprenører oftere tar del i markedet lokalt eller regionalt, slik som Trym Anlegg AS. Aarsleff-konsernet har gjennom sitt norske datterselskap Banedrift AS og det danske selskapet Aarsleff Rail A/S virksomhet på dette området.

Trym Anlegg AS har også drift innenfor vei, med supplerende tjenester innenfor vann og avløp. Per Aarsleff Holding A/S har mer spesialisert kompetanse innenfor jernbane, men eier også selskapene Steg Entreprenør AS og Olimb Rørfornyelse Holding AS, som driver virksomhet med vedlikehold av rør.

Totalt investerer staten årlig [om lag NOK 81 mrd. i forskjellige infrastrukturprosjekter](#) knyttet til oppfølging av gjeldende Nasjonal Transportplan. Partenes samlede omsetning i Norge tilsier at de har en svært lav andel av et slikt markedssegment.

¹ EU-kommisjonens saknr. COMP/M.6020

² Prop. 1 S (2021–2022)

4.1.3 Et nasjonalt marked for mer generelle bygge- og anleggstjenester

Trym Anlegg AS' virksomhet innenfor markedet er begrenset til vei, vann og avløp knyttet til oppføring av bygg. Andre tjenester knyttet til oppføringen faller inn under Trym Anlegg AS' tidligere søsterselskaper, som ikke kjøpes av Per Aarsleff Holding A/S. Trym Anlegg AS' arbeid omfatter hovedsakelig graving, legging av rør og opparbeiding av vei.

Per Aarsleff Holding A/S har en bredere kompetanse, og har prosjekter knyttet til oppføring av bygninger for beboelse og næring, i tillegg til reparasjon og vedlikehold. Melder vil fremholde at Aarsleff-konsernet generelt ikke tar del i mindre bygge- og anleggsoppgaver som overlapper med Trym Anlegg AS.

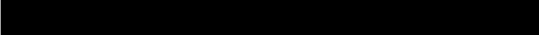
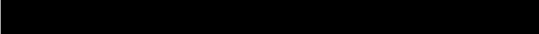
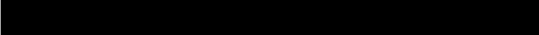
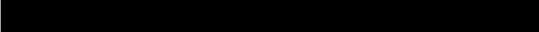
I henhold til [statistikk utgitt av Byggenæringens landsforbund](#), utgjorde markedet for nybygg NOK 171 milliarder i 2020 og markedet for renovering, ombygging og tilbygg NOK 194 milliarder samme år. Partenes samlede norske omsetning tilsier at de har en svært lav markedsandel på et slikt markedssegment.

4.2 Navn på de fem viktigste konkurrenter, kunder og leverandører i markeder i Norge, eller hvor de involverte foretak og foretak i samme konsern kan ha horisontal overlapp

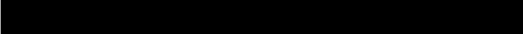
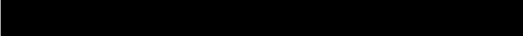
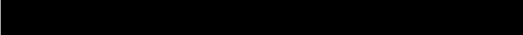
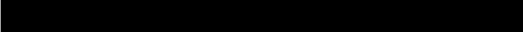
4.2.1 Et nasjonalt marked for entreprenørvirksomhet innen infrastruktur-, bygg- og anleggsvirksomhet

4.2.1.1 Per Aarsleff Holding A/S

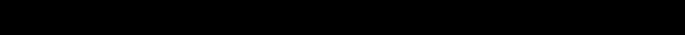
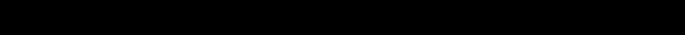
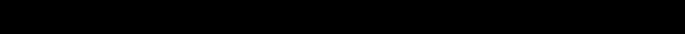
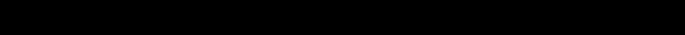
- Fem viktigste konkurrenter:

1. 
2. 
3. 
4. 
5. 

- Fem viktigste kunder:

1. 
2. 
3. 
4. 
5. 

- Fem viktigste leverandører

1. 
2. 
3. 
4. 
5. 

4.2.1.2 Trym Anlegg AS

- Fem viktigste konkurrenter

1. [REDACTED]
2. [REDACTED]
3. [REDACTED]
4. [REDACTED]
5. [REDACTED]

- Fem viktigste kunder

1. [REDACTED]
2. [REDACTED]
3. [REDACTED]
4. [REDACTED]
5. [REDACTED]

- Fem viktigste leverandører

1. [REDACTED]
2. [REDACTED]
3. [REDACTED]
4. [REDACTED]
5. [REDACTED]

4.2.2 Et nasjonalt marked for ingeniørtjenester og bygging av infrastruktur i Norge

4.2.2.1 Per Aarsleff Holding A/S

- Fem viktigste konkurrenter

1. [REDACTED]
2. [REDACTED]
3. [REDACTED]
4. [REDACTED]
5. [REDACTED]

- Fem viktigste kunder

1. [REDACTED]
2. [REDACTED]
3. [REDACTED]

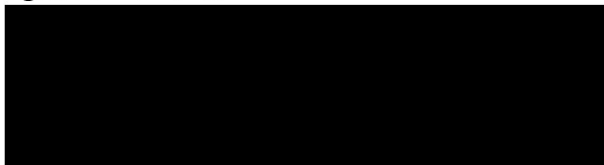
- Fem viktigste leverandører

1. [REDACTED]
2. [REDACTED]
3. [REDACTED]
4. [REDACTED]
5. [REDACTED]

4.2.2.2 Trym Anlegg AS

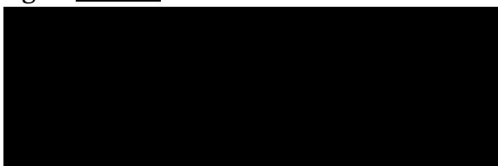
- Fem viktigste konkurrenter

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.



- Fem viktigste kunder

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.



- Fem viktigste leverandører

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.

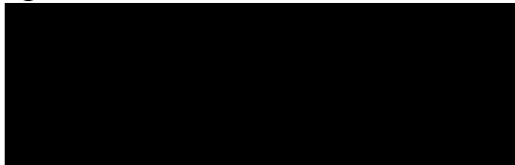


4.2.3 **Et nasjonalt marked for mer generelle bygge- og anleggstjenester**

4.2.3.1 Per Aarsleff Holding A/S

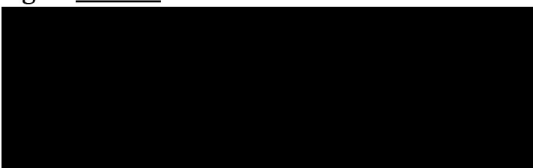
- Fem viktigste konkurrenter

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.



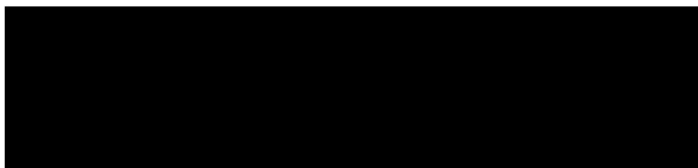
- Fem viktigste kunder

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.



- Fem viktigste leverandører

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.



4.2.3.2 Trym Anlegg AS

- Fem viktigste konkurrenter

1. [REDACTED]
2. [REDACTED]
3. [REDACTED]
4. [REDACTED]
5. [REDACTED]

- Fem viktigste kunder

1. [REDACTED]
2. [REDACTED]
3. [REDACTED]
4. [REDACTED]
5. [REDACTED]

- Fem viktigste leverandører

1. [REDACTED]
2. [REDACTED]
3. [REDACTED]
4. [REDACTED]
5. [REDACTED]

5 VILKÅRENE FOR INNGIVELSE AV FORENKLET MELDING ER OPPFYLT

Transaksjonen er meldepliktig i henhold til konkurranseloven § 18. Den samlede omsetningen i Norge er 1,505 milliarder kroner, jf. punkt 3,5 som viser Trym Anlegg AS' omsetning (426 millioner kroner) og oppstilling under, som viser per Aarsleff Holding A/S' omsetning i Norge, inkludert datterselskapers omsetning (1 079 millioner kroner).

Aarsleff Holding A/S' omsetning i Norge var etter rapportering 30. september 2021 fordelt slik (beløp oppgitt i tusen NOK):

Enhet som opptre i Norge	Omsetning	Driftsresultat
Sør-Norsk Boring AS	166 605	8 976
Banedrift AS	143 363	1 811
Steg Entreprenør AS	22 116	4 619
Olimb Rørfornying Holding AS, inkl. datterselskaper	360 492	66 141
Aarsleff Rail NUF	117 395	1 781
Entreprenørfirmaet Østergaard, Velje A/S	184 443*	11 197*
		*Oppgitt beløp gjelder hele det danske selskapet. Deler av omsetningen er fra utenfor Norge.
Per Aarsleff A/S NUF	48 877	1 875
Aarsleff Grundläggning NUF	35 556	1 385
Total	1 078 847	97 785

I henhold til forskrift nr. 1466/2013 § 3 kan transaksjonen meldes forenklet, fordi partene – selv om de skulle operere på det samme relevante markedet – under alle omstendigheter ikke vil ha en samlet markedsandel i noe marked etter transaksjonen på mer enn 20 prosent jf. punkt 4.1. Staten investerer over 30 milliarder i jernbane i 2022. Med en samlet omsetning på 1,505 milliarder kroner vil dette tilsi en markedsandel på 5,02 prosent.

6 VEDLEGG TIL MELDINGEN – ÅRSRAPPORTER OG OFFENTLIG VERSJON

Årsberetning og årsregnskap til de norske selskapene er offentlig tilgjengelige på brreg.no. For de danske selskapene finnes det på Det Centrale Virksomhedsregister.³

Vedlagt ligger meddelelse av 24.06.2022 som er publisert av Per Aarsleff Holding A/S i anledning kjøpet av Trym Anlegg AS.

Bilag 2: Selskapsmeddelelse

Vedlagt følger forslag til offentlig versjon av meldingen, hvor opplysningene som bes unntatt fra offentlighet er merket. Det bes om at opplysninger om selskapenes fem viktigste konkurrenter på de respektive markedene unntas offentlighet i medhold av forvaltningsloven § 13 første ledd nr. 2. Disse opplysningene er markert i gult.

Bilag 3: Forslag til offentlig versjon av meldingen

Begrunnelsen for anmodningen er at disse opplysningene gjenspeiler konsernets vurdering av konkurranseforholdene på markedet og egen posisjon. Opplysningene er ikke offentlig tilgjengelig og av konkurransemessig betydning å hemmeligholde.

Oslo, 24. juni 2022
SANDS Advokatfirma DA



Aksel Joachim Hageler
e-post: ajh@sands.no

³ <https://datacvr.virk.dk/>