

FORENKLET MELDING AV FORETAKSSAMMENSLUTNING

Aneo Renewables Holding AS sitt erverv av kontroll i Scandinavian Biogas Fules International AB

Oslo, 2. november 2022

Ansvarlig advokat: Håkon Cosma Størdal

Melder: Aneo Renewables Holding AS
Org.nr: 829455722
Klæbuveien 118, 7031 Trondheim
Tlf: +47 73 60 30 00

Melders representant: Advokatfirmaet Wiersholm AS
v/advokat Karen Cecilie Gildberg
Postboks 1400 Vika, 0115 Oslo, Norge
+47 210 210 00
kagi@wiersholm.no

Målselskap: Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ)
Org.nr: 556528-4733
Kungsbron 1, 111 22 Stockholm, Sverige
Tlf: +46 (0)8 503 872 20
Kontaktperson: Matti Vikkula
Navn og stilling: CEO
matti.vikkula@scandinavianbiogas.com

Målselskapets representant: Arntzen de Besche Advokatfirma AS
v/advokat Stein Ove Solberg
Postboks 2734 Solli, 0204 Oslo
+47 23 89 40 00
sos@adeb.no

1. INNLEDNING

1. Foretakssammenslutningen gjelder Aneo Renewables Holding AS ("**Aneo**") sitt erverv av aksjer i Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ) ("**SBF**"). SBF er notert på Nasdaq First North Premier Growth Market. Aneo vil etter deltagelse i emisjon inneha 36,1 % av aksjene i SBF. Basert på tidligere deltagelse på generalforsamlingen i SBF og øvrig fordeling av aksjebeholdningen i SBF etter emisjonen, er det sannsynlig at Aneo vill oppnå flertall på generalforsamlingen og dermed enekontroll i SBF.
2. Partene har ikke overlappende aktiviteter og aksjeerhvervet vil følgelig ikke medføre noen virkninger på konkurransen.

2. BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

3. Aneo innehar før emisjonen 12,2 % av aksjene i SBF. Ved ekstraordinær generalforsamling i SBF ble det den 27. oktober 2022 vedtatt å foreta en emisjon.¹ Etter deltagelse i emisjonen vil Aneo inneha 36,1 % av aksjene og vil være største aksjonær i SBF ("**Transaksjonen**"). Øvrig aksjebeholdning vil etter emisjonen være spredt mellom en rekke andre aksjonærer.² Basert på oppmøte på generalforsamlingen de tre foregående årene, er det sannsynlig at Aneo med en aksjebeholdning på 36,1 % vil oppnå et (stabilt) flertall på generalforsamlingen og dermed enekontroll i SBF.³
4. Transaksjonen innebærer dermed en kontrollendring i SBF og det foreligger derfor en "foretakssammenslutning" jf. konkurranseloven § 17 første avsnitt bokstav b. Foretakssammenslutningen er meldepliktig overfor Konkurransetilsynet jf. konkurranseloven § 18 første avsnitt.
5. Gjennomføringen av emisjonen vil utløse tilbudsplikt for Aneo overfor øvrige aksjonærer i SBF iht gjeldende svenske regler om aksjeovertakelse av børsnoterte selskaper. Det er derfor mulig Aneo vil erverve ytterligere aksjer i SBF grunnet tilbudsplikten, i etterkant av gjennomføringen av emisjonen.
6. Meldingen inngis som forenklet melding da den oppfyller kravene etter meldepliktsforskriften § 3 nr. 3 a.

3. BAKGRUNN FOR FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

7. Formålet med emisjonen og derigjennom Transaksjonen er å styrke SBFs finansielle stilling, herunder å finansiere selskapets videre drift.

¹ Pressemelding er tilgjengelig her: [Report from the Extraordinary General Meeting of Scandinavian Biogas Fuels International AB \(publ\)](#)

² De ti største aksjonærene i SBF etter emisjonen er, i tillegg til Aneo, Bengtssons Tidnings AB (10,1 %), Wipunen varainhallinta Oy (6,9 %), Ilja Batljan Invest AB (6,1 %), Länsförsäkringar Fonder (5,6 %), Apriori AB (3,29 %), Handelsbanken Fonder (2,2 %) Lannebo Fonder (2,2 %), Fondita Fonder (2,1 %) og Skandia Fonder (1,8 %). Etter emisjonen vil de ti største aksjonærene i SBF inneha 76,5 % av aksjebeholdningen. Per 30. september 2022 var aksjekapitalen spredt utover totalt 3745 aksjonærer.

³ På generalforsamling i juni 2019 var 57,38 % av aksjene representert, i juni 2020 var 67,74 % av aksjene representert, i april 2021 var 25,5 % av aksjene representert og i 2022 var 34,37 % av aksjene representert. Det bemerkes at SBF ble notert mot slutten av 2020. Ved generalforsamling avholdt i 2019 og 2020 var aksjeandelen i SBF spredt mellom en mindre aksjonærkrets.

4. BESKRIVELSE AV PARTENE

4.1 ANEO

4.1.1 Organisatorisk og juridisk struktur

8. Aneo er et nyetablert fornybarselskap med hovedkontor i Trondheim, som eies 50/50 av TrønderEnergi AS ("**TE**") og HV Aneo Holding AS ("**HV**").⁴ Etableringen av Aneo ble meldt til Konkurransetilsynet 16. mai 2022. Aneo har om lag 250 ansatte.

Vedlegg 1: Oversikt over Aneo

9. TE eier 50 prosent av Aneo og er et norsk energikonsern med hovedkontor i Trondheim. Ved etableringen av Aneo har en betydelig del av TE sin virksomhet blitt overført til Aneo. TE har, etter etableringen av Aneo, beholdt eierskapet og operatørskapet til vannkraftverkene og sin eierandel på 40 % i nettkonsernet Tensio.⁵ Videre har 6-8 ledende ansatte sammen med omtrent 15-20 tekniske operatører forblitt i TE. TE eies av 19 kommuner i Trøndelag og KLP.
10. HV, som er et heleid datterselskap av HitecVision New Energy Fund AS, eier 50 prosent av Aneo. HitecVision Advisory AS er en norsk, privat, alternativ investeringsforvalter som investerer i energisektoren i Europa. HitecVision Advisory AS forvalter syv investeringsfond (PE), som totalt har en kapital på om lag 7 milliarder USD. Fondene investerer i selskaper innen energisektoren, og har som formål å bidra til videreutvikling eller omstrukturering av disse selskapene. Siden oppstarten for over 30 år siden har fondene investert i over 150 selskaper i energisektoren. HitecVision Advisory AS, et datterselskap av HitecVision AS, har hovedkontor i Stavanger og avdelingskontor i Oslo, London og Milano, og er godkjent av Finanstilsynet som forvalter av alternative investeringsfond (AIF). Ved inngangen til 2022 har konsernet 61 medarbeidere fordelt på kontorene i Stavanger, Oslo, London og Milano. HitecVision AS er også direkte og indirekte investor i alle fondene.
11. En oversikt og kort beskrivelse av samtlige porteføljeselskaper i fond under forvaltning av HitecVision Advisory AS ("**HitecVision**") er tilgjengelig på <https://www.hitecvision.com/portfolio>. HitecVision har per i dag ingen virksomhet innen biogass eller biogjødsel.

4.1.2 Virksomhetsområder

12. Aneo har hovedkontor i Trondheim. Selskapet har virksomhet innen produksjon og distribusjon av elektrisk vindkraft og tilbyr tjenester innen energiforvaltning, operatørskap, drifts- og vedlikeholdstjenester, finansielle tjenester samt virksomhet innen elektrifisering og energieffektivisering. Målet er at selskapet skal kunne investere og realisere nye energiprosjekter i hele Norden og aktivitet i hele verdikjeden, bl.a. på produksjonsleddet ved at strøm produseres fra fornybare energikilder som sol, vann, vind og hydrogen. Før Transaksjonen har Aneo ingen annen virksomhet innen biogass eller biogjødsel utover sin ikke-kontrollerende aksjepost i SBF.
13. Aneo eier 100% av TrønderEnergi Kraft 2 AS som leverer tjenester til ulike forretningsområder i Aneo-konsernet og TrønderEnergi-konsernet. Dette er i hovedsak stabstjenester, finansielle tjenester, kraftforvaltning, prosjektutvikling samt drift- og vedlikeholdstjenester. Aneo har i tillegg

⁴ HV Aneo Holding AS har skiftet navn fra tidligere HV NEF Invest Zero II AS. HV Aneo Holding AS forvaltes av HitecVision Advisory AS. HitecVision Advisory AS er heleid av HitecVision AS.

⁵ Ved etableringen av Aneo ble 18,98 % av aksjekapitalen i TrønderEnergi Kraft AS ("**TEK**") overført til Aneo, herunder ved henholdsvis 9,99 % av aksjekapitalen i TrønderEnergi Kraft Holding AS og 9,99 % i TEK (se Vedlegg 1). Resterende 81,02 % av aksjekapitalen innehas fremdeles av TE.

de to heleide datterselskapene Energibygget AS og Terminalveien 7 Berkåk AS. De to eiendomsselskapene eier forretningskontorene til Aneo.⁶

14. Nærmere informasjon om Aneos virksomhet følger under.

4.1.2.1 Produksjon av elektrisk kraft

4.1.2.1.1 TrønderEnergi Vind AS

15. Aneo har en eierandel på 51 % i TrønderEnergi Vind AS ("**TEV**"), mens Stadtwerke München ("**SWM**") eier 49 % av aksjene i selskapet. Selskapet selger tjenester i forbindelse med bygging av vindparker, samt prosjektledelse og operatørskap til vindkraftverkene som er i drift i Midgard Vind Holding-konsernet.

4.1.2.1.2 TrønderEnergi Vind Holding AS

16. Aneo eier videre vindkraftverk gjennom TrønderEnergi Vind Holding AS. TrønderEnergi Vind Holding AS er et heleid datterselskap av Aneo. Selskapet eier 7,9 % av Fosen Vind DA sammen med Statkraft (52,1 %) og Nordic Wind Power DA (40 %). Fosen Vind DA eier fem vindkraftverk; Storheia, Kvenndalsfjellet, Geitfjellet, Hitra 2 og Harbaksfjellet. Statkraft er operatør for alle fem vindkraftanleggene.

4.1.2.1.3 TrønderEnergi Roan Holding AS

17. Aneo eier også vindkraftverk gjennom TrønderEnergi Roan Holding AS, et selskap som er eid av Aneo (51 %) og SWM (49 %). TrønderEnergi Roan Holding AS eier 60 % av aksjene i Roan Vind DA, mens 40 % av aksjene i Roan Vind DA er eid av Nordic Wind Power DA. Roan Vind DA eier Roan vindpark, som har en middelproduksjon på 900 GWh, og installert effekt på 255,6 MW. TEK er operatør for vindkraftanlegget.

4.1.2.2 Elektrifisering og energieffektivisering

18. Aneo har i tillegg til virksomheten innen produksjon og distribusjon av elektrisk kraft seks heleide datterselskaper som driver virksomhet innen elektrifisering og energieffektivisering.

- Ohmia Charging AS er Norges største aktør innen elbilladning til borettslag og sameier.
- Ohmia Retail AS tilbyr energitjenester til dagligvaresektoren.
- Ohmia Energy AS leverer energiløsninger til bedriftsmarkedet.
- Ohmia Construction AS tilbyr ladeløsninger for elektriske anleggsmaskiner.
- Ohmia Industry AS leverer energieffektiviseringstjenester til industrien gjennom varmepumpeteknologi/varmepumpesystemer som igjen kan utnytte og oppgradere spillvarme fra virksomheten for å erstatte bruk av fossile energikilder og direkteoppvarming med elektrisk kraft.

⁶ Aneos heleide datterselskap TrønderEnergi Hydrogen AS har sammen med Statkraft mottatt støtte fra Enova for etablering av fabrikk for produksjon av hydrogen fra elektrisk kraft. Selskapet er i en tidlig prosjektfase og det er pt ikke fattet beslutning om etableringen av hydrogenfabrikken. Aneos heleide datterselskap Aneo Eiendom Hitra AS er etablert med sikte på å erverve eiendommen hvor den potensielle hydrogenfabrikken på Hitra er planlagt etablert. Videre kan det nevnes at nyopprettede Aneo Renewables Sweden AB skal utvikle vindkraftprosjekter og solkraftprosjekter i Sverige. Det kan i den forbindelse nevnes at Aneo har en 23 % eierandel i det svenske selskapet Sunna Group AB.

- Ohmia Real Estate AS etablerer og drifter solcelleanlegg på taket på næringsbygg og leverer elektrisk strøm til bygningen.

4.1.2.3 Tilknyttede virksomheter

19. Aneo har investeringer i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet. Tilknyttede selskaper er selskaper hvor Aneo har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der konsernet har mellom 20 og 50 % av stemmeberettiget kapital.⁷ Aneo har betydelig innflytelse over ON Energi AS med en eier- og stemmeandel på 49 %.⁸ ON Energi AS leverer elektriske installasjonstjenester og energirelaterte entreprenørtjenester til private, bedrifter, kraftsektoren og annen industri. Mer informasjon finnes på: <https://www.onenergi.no/>.
20. Aneo har også betydelig innflytelse over Midgard Vind Holding AS, med sin eier- og stemmeandel på 30 %.⁹ Midgard Vind Holding AS produserer vindkraft, og omsetter denne kraften og el-sertifikater tilknyttet kraften, samt engasjerer seg i virksomhet i naturlig tilknytning til dette.
21. Aneo har videre felleskontrollert virksomhet med eierandel på 50 % i Sarepta Energi AS.¹⁰ Aksjonærvtalen for selskapet krever enstemmighet mellom deltakerne på strategiske, finansielle og operasjonelle beslutninger (felleskontroll).¹¹
22. Sarepta Energi AS er et selskap som leter etter, finansierer og utvikler vindkraftprosjekter, bygger og drifter vindkraftanleggene, produserer vindkraft, omsetter vindkraft og el-sertifikater tilknyttet denne vindkraften. I tillegg er selskapet engasjert i virksomhet som står i naturlig tilknytning til selskapets hovedvirksomhet. Det er for tiden begrenset aktivitet i selskapet, etter at de fleste av selskapets utviklingsprosjekter ble solgt til Midgard Vind Holding AS i 2019.

4.2 Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ)

4.2.1 Organisatorisk og juridisk struktur

23. SBF er en børsnotert nordisk produsent av biogass til kjøretøydrivstoff og gjødsel. I dag har SBF anlegg i Sverige, Norge og Korea. Selskapet har om lag 100 ansatte. Hovedkontoret ligger i Stockholm og selskapet er notert på Nasdaq First North Premier Growth Market.
24. SBF har datterselskaper i Sverige, Norge og Korea.

Vedlegg 2: Oversikt over SBF

25. En oversikt over eierskap i SBF per 30. september 2022 følger av Vedlegg 3.

Vedlegg 3: Oversikt over de største aksjonærene i SBF per 30. september 2022

4.2.2 Virksomhetsområder

26. SBF produserer og selger biogass og biogjødsel. Biogass er CO₂-nøytralt og laget av kloakk og husholdnings-, landbruks- og industrielt organisk avfall. SBF har i dag en produksjonskapasitet på om lag 400 GWh. Hovedproduktene som produseres og leveres til kunder er komprimert

⁷ TrønderEnergi Årsrapport (2021) side 40. Link: [Årsrapport 2021 \(TrønderEnergi\)](#)

⁸ TrønderEnergi Årsrapport (2021) side 64. Link: [Årsrapport 2021 \(TrønderEnergi\)](#)

⁹ TrønderEnergi Årsrapport (2021) side 64. Link: [Årsrapport 2021 \(TrønderEnergi\)](#)

¹⁰ TrønderEnergi Årsrapport (2021) side 64. Link: [Årsrapport 2021 \(TrønderEnergi\)](#)

¹¹ TrønderEnergi Årsrapport (2021) side 64. Link: [Årsrapport 2021 \(TrønderEnergi\)](#)

biogass (CBG), som i hovedsak benyttes i varmeproduksjon, og flytende biogass (LGB), som i hovedsak benyttes som drivstoff til kjøretøy.

27. Videre produserer SBF tre ulike typer biogjødsel, som alle er sertifisert iht SPCR-120; (i) avvannet biogjødsel (*eng. dewatered digestate*); avvannet til 25-27 % tørrstoff, leveres med containerbil, (ii) biospets/konsentrert gjødsel; pumpbart konsentrat med 16-18 % tørrstoff, leveres med tankbil og (iii) flytende gjødsel; vanlig flytende gjødsel, med 3-4 % tørrstoff, leveres med tankbil. Biogjødsel benyttes hovedsakelig som et alternativ til kunstgjødsel.
28. For øvrig stammer en del av SBFs inntekter fra mottak av biologisk bi- og avfallsprodukter. SBF tilbyr også såkalte "Engineering and Operations"-tjenester tilknyttet biogassanlegg basert på HOLD (High Organic Load Digestion)-teknologi. Tjenesten retter seg mot andre teknologier, råvarer og ressurser samt andre kundegrupper enn Aneo og TE's tjenestetilbud.

4.3 Partenes omsetning siste regnskapsår

29. Partenes omsetning for 2021 er inntatt i tabellen under.

Tabell 1: Partenes omsetning i Norge i 2021 (NOK)

| Selskap | Omsetning |
|--------------------|-------------|
| Aneo ¹² | |
| SBF | 101 108 414 |

5. INGEN BERØRTE MARKEDER

30. SBF har virksomhet tilknyttet produksjon og salg av biogass og biogjødsel. Verken Aneo eller dets felleskontrollerende eiere har i dag virksomhet innen biogass eller biogjødsel. Produksjon av biogass og biogjødsel er basert på ulike teknologi og benytter ulike råvarer og ressurser i fremstillingen sammenlignet med energivirksomheten til Aneo og dets eiere (som vann og vindkraft eller andre energikilder). De ulike produksjonsanleggene krever normalt et relativt høyt investeringsnivå, og det vil ikke være praktisk eller regningssvarende å bytte produksjon av energi fra vind/vannkraft/andre energikilder til biogass og/eller biogjødsel eller omvendt. Etter partenes oppfatning er det derfor klart at det ikke foreligger noe overlappende virksomhet fra et tilbudsperspektiv.
31. For å benytte produktene og tjenestene til SBF på den ene siden og Aneo og dets felleskontrollerende eiere på den andre siden, kreves ulike teknologi og/eller installasjoner. Disse krever visse investeringer og det vil derfor i utgangspunktet ikke være praktisk eller regningssvarende å bytte mellom ulike energikilder fra et kundeperspektiv. Manglende substitusjon mellom ulike energikilder fra et kundeperspektiv er også anerkjent i Kommisjonens tidligere praksis.¹³

¹² Aneo ble etablert i september 2022 og hadde følgelig ingen egen omsetning i 2021. Oppgitt omsetning omfatter relevant omsetning for de felleskontrollerende eierne TE (konsern) og HitecVision for 2021. Oppgitt omsetning omfatter dermed også omsetning i 2021 tilknyttet de virksomheter og eierandeler som ble overført til Aneo ved etablering av selskapet.

¹³ Se sak M.7603 – Statoil Fuel and Retail/Dansk Fuels, avsnitt 24 der Kommisjonen uttaler at "...no demand-side substitutability exists between the different types of fuels (as customers must use the type of fuel appropriate to their vehicle)".

32. Videre har biogass visse egenskaper som gjør det bedre egnet enn elektrisitet til å benyttes i industriprosesser som krever høye temperaturer og der bruk av batterier er krevende grunnet volum eller vektforhold. Typiske eksempler er tungtransport og skip. Hva gjelder strøm følger det for øvrig uttrykkelig av Kommisjonens praksis at det foreligger egne produktmarkeder tilknyttet elektrisitet.¹⁴ Etter partenes oppfatning foreligger det derfor heller ikke noe overlappende virksomhet mellom SBF på den ene siden og Aneo eller dets felleskontrollerende eiere fra et kundeperspektiv.
33. Hva gjelder biogass og naturgass vil disse dels kunne anses å benyttes til samme formål fra et kundeperspektiv. For eksempel kan både biogass og naturgass benyttes som drivstoff i typisk tungtransport som lastebiler, samt i industrien. Innenfor visse avgrensede bruksområder kan det derfor ikke utelukkes at biogass og naturgass kan anses substituerbare fra et kundeperspektiv.
34. Det har imidlertid ingen betydning for vurderingen av denne Transaksjonen da det ikke foreligger noe overlapp mellom partene i noe slikt potensielt segment. HitecVision, via sitt eierskap i NEO Energy og Sval Energi, er aktiv innen produksjon av naturgass. Den produserte naturgassen selges videre til andre E&P-selskaper samt andre uavhengige trading-selskaper. Både NEO Energy og Sval Energi er bare aktive på oppstrøms grossistmarkedet for naturgass.
35. Kommisjonen har i sin tidligere praksis definert et eget oppstrøms grossistmarked for naturgass bestående av utvikling, produksjon og grossistsalg, separat fra et nedstrøms grossistmarked for naturgass.¹⁵ Innen biogass er SBF aktiv innen produksjon og salg nedstrøms og selger biogass direkte til kunder som komprimert biogass (CBG) eller flytende biogass (LBG). Selv for det tilfelle at naturgassen produsert av NEO Energy og Sval Energi kan anses som et mulig substitutt for biogass innenfor visse avgrensede bruksområder, har partene derfor ingen overlappende virksomhet innen et slikt potensielt segment.
36. Videre har partene ikke identifisert noe vertikalt overlappende virksomhet.
37. Foretakssammenslutningen har av disse grunner ingen virkning for partenes konkurrenter, kunder eller leverandører i noe marked der partene opererer.

6. ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP

38. SBFs årsrapport for 2021 er offentlig tilgjengelig her: [SBF Årsrapport 2021](#)
39. TEs årsrapport for 2021 er offentlig tilgjengelig her: [TE Årsrapport 2021](#).
40. HitecVisions årsrapport er offentlig tilgjengelig her: [HitecVision Årsrapport 2021](#)
41. Aneo ble opprettet i september 2022 og har følgelig ingen tilgjengelig årsrapport eller årsregnskap.

7. KONFIDENSIALITET

42. Denne melding inneholder opplysninger som det er av konkurransemessig betydning å hemmeligholde. Disse opplysningene må behandles med streng konfidensialitet og unntas offentlighet i sin helhet, jf. forvaltningslovens § 13 første ledd nr.2. I meldingen er de aktuelle opplysningene merket med dobbel understrekning.

¹⁴ Se sak M.5979 – KGHM/TAURON WYTWARZANIE/JV, avsnitt 11

¹⁵ Se sak M.9175 – Total/Chevron Denmark, avsnitt 23 og sak M.7316 – Det Norske Oljeselskap/Marathon Oil Norge, avsnitt 7

43. En nærmere begrunnelse for hvorfor de aktuelle opplysningene må unntas offentligheten er vedlagt meldingen.

Vedlegg 4: Begrunnelse for hemmelighold