

Konkurransetilsynet
Postboks 439 Sentrum
5805 Bergen

post@konkurransetilsynet.no

UNNTATT OFFENTLIGHET

Bergen, 6. mars 2023
Dok.ref: 507527-602-11042788.1
Saksansvarlig advokat:
Christoffer Bjerknes

KONKURRANSELOVEN § 18
FORENKLET MELDING AV FORETAKSSAMMENSLUTNING

Løvetann Bidco AS sitt erverv av enekontroll i Bico Bygg og Innredning AS

Advokatfirmaet Schjødt AS, Reg. No. 996 918 122
Advokatfirmaet Schjødt AS, filial, Reg. No. 516412-0809

Norway +47 22 01 88 00

Sweden +46 8 505 501 00

Denmark +45 60 20 11 22

United Kingdom +44 208 142 9274

Oslo office Tordenskiolds gate 12, P.O. Box 2444 Solli, NO-0201 Oslo, Norway

Stockholm office Hamngatan 27, P.O. Box 715, SE-101 33 Stockholm, Sweden

Copenhagen office Göteborg Plads 1, 9. sal, 2150 Nordhavn, Denmark

London office Becket House, 36 Old Jewry, London EC2R 8DD, United Kingdom

Stavanger office Kongsgårdbakken 3, P.O. Box 440, NO-4002 Stavanger, Norway

Bergen office C. Sundts gate 17, P.O. Box 2022 Nordnes, NO-5817 Bergen, Norway

Ålesund office Notenesgata 14, P.O. Box 996 Sentrum, NO-6001 Ålesund, Norway

1. KONTAKTINFORMASJON

1.1 Melder

Navn: Løvetann Bidco AS
Adresse: Brobekkveien 115, 0582 Oslo
Organisasjonsnummer: 928 431 029

1.2 Meldernes representant

Navn: Advokat Morten Henriksen
Adresse: Advokatfirmaet Schjødt AS
Postboks 2444 Solli
0201 Oslo
Telefon: +47 404 68 550
E-post: Morten.Henriksen@schjodt.com

1.3 Målselskap

Navn: Bico Bygg og Innredning AS
Adresse: Mjåvannsvegen 69, 4628 Kristiansand S
Organisasjonsnummer: 929 918 487

1.4 Målselskapets representant

Navn: Eirik Frantzen
Adresse: Lodve Langes gate 7, 8514, Narvik
Telefon: +47 950 10 002
E-post: eirik.frantzen@nordkraft.no

2. BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN /OPPKJØPET

2.1 Innledning

(1) Foretakssammenslutningen innebærer at Løvetann Bidco AS (heretter "**Løvetann Bidco**" eller "**Melder**") erverver 100 % av aksjene i og tilhørende enekontroll over Bico Bygg og Innredning AS (heretter "**Bico Bygg og Innredning**", "**Bico**" eller "**Målselskapet**"). Melder og Målselskapet er i fellesskap omtalt som "**Partene**".

2.2 Transaksjonsstrukturen

(2) Transaksjonen er strukturert som et aksjesalg, hvoretter Melder skal erverve 100 % av aksjene i Målselskapet fra Bris Invest AS (org. nr. 989 035 622), Jass Investering AS (org.nr. 988 684 473), Provato AS (org. nr. 883 526 082), Akka Invest AS (org. nr. 989 161 474), Jakk Eiendom AS, org. nr. 981 352 025) og Dreng Invest AS (org. nr. 919 518 596) (samlet "**Selgerne**") som i dag eier hhv. 40,24 %, 40,24 %, 15,09 %, 1,91 %, 1,91 % og 0,60 % av aksjene i Målselskapet.

(3) I forkant av foretakssammenslutningen har Selgerne foretatt en restrukturering av Bico, hvorav avdelingen "Bygg Oslo" er overdratt til et nystiftet selskap som eies av Selgerne, og er følgelig ikke en del av transaksjonen. "Bygg Oslo" inkluderer selskapets tradisjonelle byggevirksomhet i Oslo-områder, og består av underavdelinger for bolig, næring og service. Videre har Bicos tidligere datterselskaper Pido Shop Concept AB, Abico Massivtre AS, Bico Eiendom AS og Urbanhus Oslo AS blitt solgt til Selgernes nystiftede selskap B Holdco AS.

(4) Bris Invest AS Provato AS, Akka Invest AS, Jakk Eiendom AS og Dreng Invest AS vil reinvestere deler av vederlaget i Løvetann TopCo AS, morselskapet til Melder. Etter

reinvesteringen vil selgerne sammen med øvrige medinvestorer i Løvetann TopCo AS eie ca. 15 % av aksjene i nevnte selskap.

- (5) Løvetann Bidco ble stiftet i desember 2021 og er heleid av Løvetann TopCo AS (org. nr. 928 430 995) som, via en mellomliggende holding-struktur, er enekontrollert av det Stockholm-baserte investeringsfondet Adelis Equity Partners.
- (6) Etter foretakssammenslutningen vil dermed Bico indirekte være enekontrollert som en del av investeringsporteføljen til Adelis Equity Partners, jf. nærmere i punkt 3.1 nedenfor.
- (7) Oppkjøpet planlegges gjennomført når eventuell godkjenning fra Konkurransetilsynet foreligger.

2.3 Formålet med transaksjonen

[Redacted text block]

[Redacted text block]

2.6 Meldeplikt

- (8) Transaksjoner der en eller flere foretak samlet eller hver for seg varig overtar kontroll over et annet foretak er meldepliktige til Konkurransetilsynet jf. krrl. § 18.
- (9) Med grunnlag i de faktiske og juridiske forholdene som beskrevet under punkt 2.2. er det klart at Melder vil oppnå enekontroll på varig grunnlag over Målselskapet, jf. krrl. § 18, jf. § 17.
- (10) Videre har Partene en omsetning som samlet og hver for seg overstiger terskelverdiene i § 18 annet ledd, jf. nærmere om dette under punkt 4.
- (11) Samtidig er vilkårene for å innsende forenklet melding oppfylt, da det ikke foreligger horisontal overlapp mellom Partenes virksomhet, og Partene heller ikke har en markedsandel som overstiger 30 % på noe relevant vertikalt forbundet produktmarked, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 første ledd nr. 3 bokstav a og c. Det vises i den forbindelse til redegjørelsen under punkt 5.

3. BESKRIVELSE AV INVOLVERTE FORETAK OG FORETAK I SAMME KONSERN

3.1 Melder – Løvetann Bidco AS og Adelis Equity Partners

- (12) Løvetann Bidco er et norskregistrert aksjeselskap, stiftet i desember 2021. Selskapet ble opprettet som et SPV (single purpose vehicle) i forbindelse med ervervet av Håndverkskompaniet AS i mai 2022. Selskapet har som formål å eie Håndverkskompaniet og nå også Målselskapet, og å være administrativt overbygg for de operative selskapene, for å sikre felles strategi, integrasjon og arbeid med videre oppkjøp. Selskapet har ingen markedsrettede aktiviteter og har således ingen virksomhet på noe marked. Selskapet har én ansatt.

- (13) Håndverkskompaniet AS er totalleverandør av alle typer håndverkstjenester, og tilbyr håndverkstjenester med hovedvekt på nybygg, tilbygg, ombygging og rehabilitering av særlig forretnings- og næringslokaler. Håndverkskompaniet har egne prosjektledere og anleggsledere som er ingeniører eller har mesterbrev innenfor tømmerfaget. Selskapets tømrere har lang fartstid, svennebrev, og/eller mesterbrev i faget. Selskapet har i tillegg knyttet til seg et nettverk av underleverandører innenfor de fleste håndverksmessige fagområder, samt arkitekter, ingeniører og konsulenter. De fleste av selskapets prosjekter utføres på Østlandet.
- (14) Løvetann Bidco er et heleid datterselskap av Løvetann Topco AS i den nevnte mellomliggende holding-strukturen, se punkt 2.2 ovenfor. Det er inngått en aksjonæravtale i Løvetann Topco AS, hvoretter Sileda Holdco III AS (org. nr. 928 430 987) har enekontroll med et eierskap til ca. 60 % av aksjene, og resterende aksjer vil være spredt og eid av selgerne i transaksjonen (og eventuelt deres indirekte eiere), samt selgerne i transaksjonen hvor Melder ervervet aksjene i Håndverkskompaniet AS, som medinvestorer. Løvetann Topco AS og Sileda Holdco III AS er holding-selskaper i den nevnte holding-strukturen, uten virksomhet på noe marked.
- (15) Adelis Holding II AB er et svenskregistrert aksjeselskap som er eier av Adelis Equity Partners Fund II AB. Adelis Equity Partners ble stiftet i 2012 og er et investeringsfond basert i Stockholm som har fokus på investeringer i mellomstore selskaper i Norden. Adelis Equity Partners forvalter ca. NOK 25 milliarder og kontrollerer 23 porteføljeselskaper. Investeringene i Adelis Equity Partners gjøres i Adelis Equity Partners Fund I AB, Adelis Equity Partners Fund II AB og Adelis Equity Partners Fund III AB, alle fond underlagt tilsyn av svenske Finansinspektionen, men med ulike eiergrupperinger.¹
- (16) Rollen som investeringsrådgiver for Adelis Equity Partners Fund II utøves av Adelis Advisory II AB og Adelis Advisory A/S, som bistår med å finne investeringsmuligheter og due diligence i relasjon til potensielle investeringer, og bidrar med investeringsanbefalinger til fondets investeringskomité. Omsetningen fra rådgivningstjenestene utgjorde ca. EUR 1,7 millioner i 2021 og bokføres i Adelis Equity Partners Fund II AB basert på kommisjon, slik at inntektene ikke fremgår i regnskapet til Adelis Advisory II AB. Årsregnskapet for 2021 for Adelis Equity Partners Fund II AB følger vedlagt:

Bilag 1: Årsregnskap for 2021 for Adelis Equity Partners Fund II AB

- (17) En oversikt over foretak hvor Adelis har en direkte og indirekte kontrollerende eierandel i Norge fremgår av

Bilag 2: Oversikt over foretak Adelis kontrollerer i Norge

- (18) Melder er medlem i følgende bransjeorganisasjoner i Norge:

- Byggmesterforbundet

- (19) Mer informasjon om Melder er tilgjengelig på selskapets hjemmesider: <https://adelisequity.com/>

¹ Adelis Equity Partners er "brandet" på investeringsaktiviteten. Adelis Holding I AB, Adelis Holding II AB og Adelis Holding III AB er organisert i to ulike juridiske grupperinger, dvs. at det ikke er noen juridisk tilknytning i eierskapet mellom dem. Adelis Holding II AB eies av ansatte i Adelis. Adelis Holding II AB eier 100 prosent av aksjene i Adelis Equity Partners Fund II AB. Dette fondet retter seg mot investeringer i mindre mellomstore selskaper verdsatt mellom EUR 25 millioner og EUR 250 millioner. Investorer investerer ved såkalte "Principal Linked Participation Loans", og er ikke eiere av fondet. Fondet har en investeringskomité som tar investeringsbeslutninger.

3.2 Målselskapet – Bico Bygg og Innredning AS

- (20) Bico Bygg og Innredning AS leverer sammen med sine datterselskaper Bico Total AS og Bico Concept A/S varer og tjenester innenfor bygg- og innredningsbransjen. Bico er organisert i tre divisjoner: (i) bygg, (ii) butikk og (iii) innredning. Byggdivisjonen har hovedfokus på totalentreprise innen rehabilitering, ombygging og tilbygg (ROT) for næringskunder. Butikkdivisjonen designer, produserer og leverer innredning for faghandel, med hovedfokus på apotek. Innredningsdivisjonen prosjekterer, produserer og monterer innredning til alle formål.
- (21) Som redegjort for under punkt 2.2, vil Melder gjennom foretakssammenslutningen erverve Bico Bygg og Innredning AS, dets norske datterselskap Bico Total AS og dets danske datterselskap Bico Concept A/S gjennom transaksjonen. Det gjentas for ordens skyld at selskapets virksomhet i Oslo og Viken-regionen (Oslo-avdelingen) er overført til Selgerne, og vil ikke inngå i foretakssammenslutningen.
- (22) Målselskapet har hovedkontor i Kristiansand og har i dag 157 ansatte.
- (23) Målselskapet har direkte og indirekte kontrollerende eierskap i følgende selskaper i Norge:

Firmanavn	Eierandel	Virksomhet
Bico Total AS	100 %	Entreprenør- og anleggsvirksomhet, handel samt alt hva hermed står i forbindelse, herunder gjennom aksjetegning eller på annen måte delta i andre selskap eller foretak.

- (24) Målselskapet er medlem av følgende bransjeorganisasjoner i Norge:
- Entreprenørforeningen Bygg og Anlegg (EBA)
 - Kristiansand Byggmesterforening
- (25) Mer informasjon om Målselskapet finnes på selskapets hjemmesider: <https://www.bico.no/>

4. OMSETNING OG DRIFTSRESULTAT

Involverte foretak	Omsetning
Adelis ²	MNOK [REDACTED]
Bico Bygg og Innredning AS ³	MNOK 508,6
Totalt	MNOK 4 397,6

² 1 Av dette omsatte Håndverkskompaniet AS for ca. MNOK [REDACTED] i 2021. Øvrig omsetning på MNOK [REDACTED] stammer fra Adelis og øvrige porteføljeselskaper som Adelis kontrollerer.

³ Tallene er hentet fra Bico sitt årsregnskap for regnskapsåret 2021. Bico har gjennomført en reorganisering av konsernet etter årsregnskapet ble avlevert, hvor eierskapet til samtlige datterselskaper utenom Bico Total AS og Bico Concept A/S er overført til aksjonærene i Målselskapet. Datterselskapene som er overført til aksjonærene i Bico og dermed ikke inngår i transaksjonen, utgjør MNOK 172,1.

Omsetning og driftsresultat for 2021 er hentet fra konsernregnskapet til Melder og årsregnskapet til Målselskapet.

5. VILKÅRENE FOR FORENKLET MELDING ER OPPFYLT

5.1 Partene har ingen horisontal overlappende virksomhet

- (26) Som beskrevet ovenfor i punkt 3.1 er Melder, gjennom sitt heleide datterselskap Håndverkskompaniet, en totalleverandør av håndverkstjenester, og har sin hovedvirksomhet innen nybygg, tilbygg, ombygging og rehabilitering av særlig forretnings- og næringslokaler i Oslo og Viken.
- (27) Målselskapet er som nevnt under punkt 3.2 en totaltilbyder innen bygg- og innredning. Bico er aktive innen både prosjektering, utvikling og oppføring av nærings- bolig- og fritidseiendommer, design og utvikling av butikkonsept for kjeder og frittstående butikker, prosjektering, produksjon og montering av innredning, samt bygging, rehabilitering, og tilbygg av boliger, fritidsboliger og næringsbygg. Selskapet har sin største avdeling med tradisjonell byggevirksomhet på Sørlandet, og hadde før restruktureringen en Oslo-avdeling, men denne inngår som nevnt ikke i foretakssammenslutningen. Videre tilbyr Målselskapet landsdekkende tjenester innen butikk og innredning, som er tjenester som Melder ikke tilbyr i dag.
- (28) Det er dermed klart at selv om Melder og Målselskapet begge har virksomhet innen oppføring, rehabilitering, vedlikehold, oppussing, ombygging og tilbygg av næringseiendom, foreligger det likevel ikke horisontal overlapp da partene ikke er aktive i de samme geografiske markedene.
- (29) Når det gjelder avgrensningen av relevante markeder innen bygge- og anleggssektoren har EU-kommisjonen tidligere differensiert mellom (i) markedet for oppføring av boliger, (ii) markedet for oppføring av bygg som ikke har boligformål (offentlige bygninger, industribygg, kontorbygg og kjøpesentre mv.), (iii) markedet for bygging av infrastruktur (veier, broer, jernbane, vann og avløp mv.) og (iv) markedet for rehabilitering av eksisterende konstruksjoner, herunder, restaurering, vedlikehold og renovering.⁴
- (30) Med grunnlag i ovennevnte vil det være overlapp mellom Håndverkskompaniet og Bico innen markedet for oppføring av bygg som ikke har boligformål og markedet for rehabilitering av eksisterende konstruksjoner.
- (31) Når det gjelder den geografiske utstrekningen til de relevante markedene har EU-kommisjonen tidligere indikert at markedet for både oppføring av bygg som ikke har boligformål og rehabilitering av eksisterende konstruksjoner kan avgrenses nasjonalt eller regionalt.⁵ Den endelige konklusjonen har imidlertid blitt holdt åpen.
- (32) Partene er av den oppfatning at både markedet for oppføring av bygg som ikke har boligformål og rehabilitering av eksisterende konstruksjoner må avgrenses regionalt, da behovet for nærhet til arbeidssted, lokalkunnskap, språkkunnskap og transportkostnader vil være avgjørende faktorer i kundens valg av leverandør.⁶ Dette underbygges av konkurransebildet, hvor leverandørbildet foruten nasjonale aktører som bl.a. Veidekke, NCC og Skanska,

⁴ Se for eksempel sak M.9316 - Peab / Yit's paving and mineral aggregates business avsnitt 103, sak COMP/M.6841 – Goldman Sachs/TPG Lundy/Tulloch Homes Group Limited avsnitt 17 og sak COMP/M.6020 – ACS/HOCHTIEF avsnitt 6, og COMP/M.3754

⁵ Se for eksempel COMP/M.4850 - CVC / DSI avsnitt 13-14 og sak M.9316 - Peab / Yit's paving and mineral aggregates business avsnitt 110.

⁶ COMP/M.4850 - CVC / DSI avsnitt 13-14.

hovedsakelig består av lokale og regionale aktører med virksomhet begrenset til én eller flere regioner.

- (33) Med grunnlag i ovennevnte vil partene dermed ikke være aktive på samme relevante markeder, all den tid Håndverkskompaniet har sin virksomhet i Oslo og Viken mens Bico har sin virksomhet på Sørlandet. Følgelig foreligger det ikke horisontal overlapp mellom partene, slik at vilkårene for forenklet melding er oppfylt, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 første ledd nr. 3 bokstav a).

5.2 Partene har ingen vertikal overlapp

- (34) Videre er det i dag ingen faktisk vertikal overlapp mellom Partene.
- (35) Det kan for fullstendighetens skyld nevnes at det foreligger en potensiell vertikal overlapp. Flere av Adelis sine porteføljeselskaper tilbyr produkter og tjenester til bedrifter, også i Norge. Disse vil etter omstendighetene også kunne tilby sine produkter og tjenester til Bico. Et fellestrekk ved disse produktene og tjenestene i porteføljen er at kundene er sluttbrukere, og at de typisk ikke inngår som en nødvendig innsatsfaktor i kundenes tjeneste- og produktproduksjon. Dette gjelder også for bl.a. Håndverksdata, som har virksomhet innen salg av forretningssystemer til håndverksbransjen, og som i Norge driver virksomhet i selskapet Håndverksdata AS, jf. ovenfor.
- (36) Etter Melders beste estimat har verken Håndverksdata eller andre av Adelis' porteføljeselskaper en markedsandel som overstiger 30 prosent på noe relevant vertikalt forbundet produktmarked til det markedet Bico opererer på. I alle tilfelle er melders syn at det ikke er nødvendig å ta endelig stilling til avgrensningen av de enkelte markeder som de aktuelle porteføljeselskapene opererer innenfor ettersom foretakssammenslutningen uansett ikke vil føre til at konkurransen begrenses i noe marked som følge av vertikale effekter, uavhengig av konkret markedsavgrensning. Bico vil for øvrig kun utgjøre én enkelt kunde av et svært høyt antall potensielle bedriftskunder for selskapene i Adelis sin portefølje, og utgjør følgelig en helt neglisjerbar andel av deres markeder. Dette gjelder også for Håndverksdata, som betjener over 9 000 kunder, jf. ovenfor
- (37) Det vil imidlertid ikke være økonomisk rasjonelt for Håndverksdata, som baserer virksomheten på høyt kundevolum, å begrense tilgangen til sitt system for konkurrerende håndverksbedrifter av Bico etter foretakssammenslutningen. Håndverksdatas markedsandel overstiger ikke 30 prosent på noe relevant marked.
- (38) Det finnes dessuten en rekke konkurrenter til Håndverksdata, f.eks. leverandører av andre regnskapssystem (f.eks. Visma) og programvare rettet mot håndverkere (f.eks. SmartCraft). Det vil dermed ikke kunne oppstå noen utestengende virkning, med den følge at foretakssammenslutningen uansett ikke er kapabel til å føre til utestengelsesvirkning på noe vertikalt forbundet marked.
- (39) Basert på det overnevnte er vilkårene for forenklet melding oppfylt, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 første ledd nr. 3 bokstav c).
- ## 6. KONKURRENTER, KUNDER OG LEVERANDØRER
- (40) Som det fremgår av punkt 5 foreligger det ingen horisontal overlapp mellom Partene, med den følge at det ikke er krav om å oppgi de fem største kunder, leverandører og konkurrenter, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 andre avsnitt bokstav d.

7. MELDING TIL ANDRE KONKURRANSEMYNDIGHETER

(41) Transaksjonen er ikke meldepliktig i andre jurisdiksjoner.

8. ÅRSBERETNING, ÅRSREGNSKAP OG KONSERNREGNSKAP

(42) Årsberetning, årsregnskap for Melder og Målselskapet kan lastes ned fra <https://www.brreg.no/>.

9. OFFENTLIG VERSJON

(43) Informasjon som skal unntas offentlighet er markert i gult.

Med vennlig hilsen
ADVOKATFIRMAET SCHJØDT AS

Morten Henriksen
Advokat

Morten.henriksen@schjodt.com