

Konkurransetilsynet
Postboks 439 Sentrum
5805 Bergen

Sendt per e-post til: post@kt.no

Oslo, 11. mars 2024
Vår ref. 12259615
Ansvarlig advokat: Ole-Andreas Torgersen

Forenklet melding om foretakssammenslutning

inngitt på vegne av

Valedo Partners IV AB

vedrørende erverv av 100 % av aksjene i

Admin Holding AS

Innhold

1	Innledning og oppsummering.....	2
2	Kontaktinformasjon.....	3
2.1	Melder	3
2.2	Kontaktperson for melder	3
2.3	Målselskapet.....	3
3	Foretakssammenslutningens art	4
3.1	Foretakssammenslutningen	4
3.2	Meldeplikt til Konkurransetilsynet – forenklet melding.....	4
4	Beskrivelse av de involverte foretak og foretak i samme konsern.....	5
4.1	Valedo IV	5
	• Gung AB	6
	• Proteria Holding AS	6
4.2	Målselskapet.....	6
5	Omsetning og driftsresultat.....	7
6	Ingen horisontal overlapp.....	8
6.1	Valedo driver ikke konkurrerende virksomhet til Målselskapet	8
6.1.1	Kontaktflaten mellom Målselskapene og Astrofarm AS / BRP Systems	8
6.2	Teoretisk overordnet marked for EAS til bedrifter.....	9
6.2.1	Relevant produktmarked	9
6.2.2	Geografisk markedsavgrensning	9
6.2.3	Markedsandeler	10
7	Konkurrenter, leverandører og kunder	10
8	Årsberetning og årsregnskap.....	11
9	Offentlighet	11

1 INNLEDNING OG OPPSUMMERING

Valedo Partners IV AB ("**Valedo IV**") skal via to nyopprettede datterselskaper erverve 100% av aksjene i Admin Holding AS ("**Admin Holding**" eller "**Målselskapet**").¹ Oppkjøpet benevnes heretter som "**Transaksjonen**". Valedo IV og Admin Holding omtales samlet som "**Partene**".

¹ Se kapittel 3.1 for nærmere redegjørelse av hvordan transaksjonen skal gjennomføres.

Transaksjonen innebærer at Valedo IV oppnår konkurranserettslig kontroll over virksomheten i Admin Holding og dets datterselskaper.

Valedo IV inngår i den svenske investeringsgruppen Valedo Partners AB ("**Valedo Partners**"). Valedo Partners' investeringsportefølje består av små og mellomstore selskaper i Norden innenfor ulike bransjer.

Foruten Valedo IV består Valedo Partners av Valedo Partners Fund I AB ("**Valedo I**"), Valedo Partners Fund II AB ("**Valedo II**") og Valedo Partners III AB ("**Valedo III**") (samlet omtalt som "**Valedo**").

Admin Holding eier selskapene Admento AS ("**Admento**"), Orkla Credit AS ("**Orkla Credit**") og Admento People AS ("**Admento People**"), som også inngår i Transaksjonen.

Av datterselskapene står Admento for det klart vesentligste av virksomheten i konsernet. Admentos kjernevirksomhet er å tilby regnskaps- og økonomitjenester til små og mellomstore virksomheter.

Orkla Credit er et inkassoselskap med beskjeden drift, og Admento People er et bemanningsselskap som for tiden er helt uten drift.

Etter Partenes syn foreligger det ingen horisontal overlapp mellom Valedos porteføljeselskaper og Målselskapets virksomhet. Det vil i kapittel 6 likevel tas høyde for en slik teoretisk overlapp mellom Astrofarm AS og Målselskapet. For at det skal være overlapp mellom disse virksomhetene må produktmarkedet imidlertid avgrenses svært vidt, og Partene vil både hver for seg og samlet ha ubetydelige markedsandeler.

Valedo IV er dermed av den klare oppfatning at Transaksjonen ikke vil hindre effektiv konkurranse i noe marked.

2 KONTAKTINFORMASJON

2.1 Melder

Navn: Valedo Partners IV AB
Adresse: Kungsbron 1, F7 111 22 Stockholm
Org.nr: 559364-5475
Telefon: +46 8-678 08 50
E-post: info@valedopartners.com

2.2 Kontaktperson for melder

Navn: Advokatfirmaet Selmer AS v/Ole-Andreas Torgersen og Håkon Christoffersen
Adresse: Postboks 1324 Vika, 0112 Oslo
Telefon: 911 87 375 / 979 87 654
E-post: o.torgersen@selmer.no / h.christoffersen@selmer.no

2.3 Målselskapet

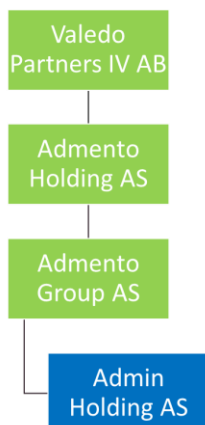
Navn: Admin Holding AS
Adresse: Nyvegen 33, 7430 Oppdal
Org.nr: 925 823 724

3 FORETAKSSAMMENSLUTNINGENS ART

3.1 Foretakssammenslutningen

I anledning Transaksjonen har Valedo IV kjøpt hylleselskapet Admento Holding AS (org.no 832 730 912). Admento Holding AS har videre kjøpt hylleselskapet Admento Group AS (org.nr. 932 730 928).

Admento Group AS har inngått en aksjekjøpsavtale signert 6. mars 2024 med eksisterende aksjonærer i Admin Holding AS. I henhold til aksjekjøpsavtalen vil Admento Group AS erverve 100 % av aksjene i Admin Holding. Strukturen for oppkjøpet ser dermed slik ut:



3.2 Meldeplikt til Konkurransetilsynet – forenklet melding

Som det følger av beskrivelsen ovenfor, innebærer Transaksjonen at Valedo IV erverver kontroll over Admin Holding (med datterselskaper). Det foreligger dermed en foretakssammenslutning i konkurranserettslig forstand, jf. konkurranseloven § 17 (1) b.

Valedo IV inngår som nevnt i investeringsgruppen Valedo. Valedo I–IV er organisert som selvstendige aksjeselskaper. De har separat ledelse, styre, ulikt eierskap og det foreligger ingen felles rådgivningsavtale. Investeringsbeslutningene i det enkelte selskap tas uavhengig av de øvrige selskapene i gruppen. Det skal likevel bemerkes at det er overlapp i selskapenes styrever, og det kan også legges til grunn at det er en viss overlapp blant selskapenes eiere.

Av forsiktighetsgrunner vil Valedo, for denne meldingens formål, legge til grunn at omsetningen til Valedo I–IV ses samlet.

Valedo og Admin Holding har dermed både hver for seg og samlet omsetning som overskrider tersklene for meldeplikt til Konkurransetilsynet, jf. konkurranseloven § 18 (1).

Transaksjonen utgjør dermed en meldepliktig foretakssammenslutning etter krrl. § 18 (1).

Det er i forskrift om melding av foretakssammenslutninger (heretter "forskriften") oppstilt vilkår for å inngi forenklet melding, jf. konkurranseloven § 18 a. fjerde ledd. Det følger av forskriftens § 3 første ledd (3)(a) at det kan det inngis forenklet melding dersom det ikke foreligger horisontal eller vertikal overlapp. Etter Partenes

oppfatning foreligger det ingen overlapp mellom Valedos eksisterende virksomhet i Norge og Målselskapets virksomhet. Dermed er det Partenes syn at dette vilkåret er oppfylt.

Som forklart i kapittel 6 er det under enhver omstendighet klart at partenes samlede markedsandel ikke overstiger 20 prosent, slik at vilkåret i forskriftens § 3 første ledd 3(b) uansett er oppfylt.

Det kan dermed inngis forenklet melding i anledning Transaksjonen.

4 BESKRIVELSE AV DE INVOLVERTE FORETAK OG FORETAK I SAMME KONSERN

4.1 Valedo IV

Som nevnt innledningsvis er Valedo en svensk investeringsgruppe som investerer i små og mellomstore selskaper. Porteføljen består av nordiske selskaper med et tydelig vekst- og utviklingspotensial. Som en aktiv eier bistår Valedo sine selskaper med kapital, kompetanse og erfaring. Valedo driver ikke selv virksomheten i selskapene de erverver, men utvikler foretaket i samarbeid med eksisterende ledelse og nøkkelansatte.

Gjennom de ulike investeringselskapene består Valedos selskapsportefølje av 13 selskaper. En komplett oversikt over og beskrivelse av virksomheten til porteføljeselskapene er inntatt som **vedlegg 1**.

Vedlegg 1 Oversikt over Valedos porteføljeselskaper

I det videre vil det gis en beskrivelse av virksomheten i porteføljeselskapene som har en teoretisk kontaktflate mot Målselskapene.

- **BRP Systems Holding AB / Astrofarm AS**

BRP Systems Holding AB eies av Valedo III (61 %) og nøkkelansatte i selskapet (39 %).

BRP Systems Holding AB er et svensk selskap som gjennom sine datterselskaper tilbyr forretningssystemet BRP Systems med løsninger for medlemsadministrasjon, booking og betaling. Tjenesten er spesielt beregnet på treningssentre, klatresentre, svømmehaller, spa og lignende virksomheter som har besøkende medlemmer.

BRP Systems' teknologi tilbys i Norge via Astrofarm AS ("**Astrofarm**"). Astrofarm er 100% eid av BRP Systems Group AB, som igjen er et heleid datterselskap av BRP Systems Holding AB.

Selv om det er noe overlapp i funksjonalitet mellom produktene som tilbys av Astrofarm i Norge og Målselskapet, er Partene av den oppfatning at disse produktene ikke konkurrerer på det samme produktmarkedet. Se nærmere om dette nedenfor i kapittel 6. Av forsiktighetsgrunner vil det likevel gjøres rede for hvordan foretakssammenslutningen påvirker den samlede markedsandelen ved en tenkt horisontal overlapp, jf. nedenfor i pkt. 6.2.

Astrofarm hadde i 2022 en samlet omsetning på NOK 25,5 millioner, hvorav [REDACTED] var til kunder i Norge.

For ytterligere informasjon, se <https://brpsystems.se/> og <https://www.astrofarm.no/brp-systems/>.

- **Gung AB**

Valedo IV eier ca. 64 % av Gung AB.

Selskapet er etablert i Sverige og tilbyr en skybasert B2B-plattform optimalisert for e-commerce.

Gung Abs produkt er spesifikt for salgs- og ordrehåndtering, og er designet for å fungere sammen med bedriftens eksisterende ERP-systemer, heller enn å erstatte det. Av disse grunner er det partenes syn at Gung AB og Målselskapet ikke konkurrerer på det samme produktmarkedet.

Selskapet hadde i 2022 en samlet omsetning på ca. SEK 30 millioner, hvorav ca. [REDACTED] var til kunder i Norge.

For ytterligere informasjon, se <https://gung.se>.

- **Proteria Holding AS**

Valedo III eier ca. 60 % av Proteria Holding AS.

Selskapet er etablert i Norge, og tilbyr, via sine datterselskaper, digitale løsninger innen frakt, logistikk og toll.

Proteria Holding AS' produkt er spesifikt for toll, frakt og logistikk, og er designet for å fungere sammen med bedriftens eksisterende ERP-systemer, heller enn å erstatte det.

Selskapet hadde i 2022 en samlet omsetning på ca. NOK 84 millioner, hvorav ca. [REDACTED] var til kunder i Norge.

For ytterligere informasjon, se <https://proteria.no>.

- **Restolution OY**

Valedo Partners IV AB eier ca. 78 % av Restolution OY.

Selskapet er etablert i Finland, og tilbyr kontantsystem, betalingsterminaler, back office-systemer og systemer for bestilling av mat til restauranter og andre serveringssteder.

Selskapet har ca. [REDACTED] i omsetning til kunder i Norge.

For ytterligere informasjon se <https://restolution.eu/>.

4.2 Målselskapet

Admin Holdings virksomhet består av eierskap til og drift av datterselskapene Admento, Orkla Credit og Admento People.

- **Admento AS**

Admento tilbyr tjenester knyttet til regnskap og økonomisk rådgivning. Admento tilbyr dessuten digitale systemer som kan betjene ulike sider ved kundens forretningsdrift herunder regnskap, HR og øvrige forretningsprosesser. Slike systemer går ofte under benevnelsen ERP (Enterprise Resource Planning).

Admento utvikler ikke egne applikasjoner innen regnskap eller ERP, men setter sammen tredjepartsapplikasjoner i et system som fungerer for kunden. En viktig del av Admentos virksomhet består i en support- og rådgiverfunksjon slik at kunden får utnyttet potensialet som ligger i den nyeste ERP-teknologien.

Admentos målgruppe er små og mellomstore bedrifter i ulike bransjer. Selskapet har en regional forankring i Midt-Norge, hvor de er representert med 14 avdelinger. For øvrig har Admento kontorer i Oslo og Bergen.

Admento hadde en omsetning på ca. NOK 128 millioner i 2022, hvorav [REDACTED] var til kunder i Norge.

- **Orkla Credit**

Orkla Credit driver inkassovirksomhet. Selskapets hovedfokus er å bistå Admentos kunder med inndrivelse av fordringer i forlengelsen av Admentos øvrige tjenester innen forretningsdrift, men selskapet har også noen eksterne kunder.

Orkla Credit hadde en omsetning på ca. NOK 12 millioner i 2022, hvorav [REDACTED] var til kunder i Norge.

- **Admento People AS**

Admento People er registrert som et rekrutterings- og bemanningsselskap. Det drives i dag imidlertid ingen virksomhet i selskapet, og selskapet har ingen omsetning. Selskapet kommenteres derfor ikke nærmere i denne meldingen.

5 OMSETNING OG DRIFTSRESULTAT

Navn	Omsetning i Norge (i tusen kroner) (2022)	Driftsresultat i Norge (i tusen kroner) (2022)
Meldende foretak		
Valedo (konsern)	[REDACTED]	- ²
Målselskapet		
Admin Holding AS (konsern)	[REDACTED]	[REDACTED]

² Siden flere av Valedos porteføljeselskaper som har omsetning i Norge er utenlandske selskaper, greier ikke Valedo å skille resultat fra salg til kunder i Norge fra resultat fra salg til kunder i andre land.

Admento AS		
Orkla Credit AS		
Admento People AS	-	-

6 INGEN HORIZONTAL OVERLAPP

6.1 Valedo driver ikke konkurrerende virksomhet til Målselskapet³

Valedo kontrollerer på nåværende tidspunkt ingen selskaper som, tilsvarende Målselskapet, tilbyr ERP-systemer eller på annen måte sammensatte tjenester innen regnskap, økonomi og skybaserte forretningssystemer.

6.1.1 Kontaktflaten mellom Målselskapene og Astrofarm AS / BRP Systems

Astrofarm tilbyr et forretningssystem, BRP Systems, som er tilpasset treningssentre, klatresentre, svømmehaller, spa og lignende virksomheter. Plattformen håndterer blant annet booking, medlemsadministrasjon og betaling. Videre har systemet en integrert økonomienhet og en HR-modul med mulighet for eksport av data til bedriftens regnskaps- og lønnsystem. Astrofarm utfører imidlertid ikke selv regnskapstjenester eller økonomiske rådgivningstjenester.

Som nevnt ovenfor tilbyr imidlertid Admento ikke egne ERP-systemer, men hjelper bedrifter med å sette sammen tredjepartssystemer (f.eks. PowerOffice og Xledger, som begge er ERP-/regnskapssystemer) basert på kundens konkrete behov. Disse tjenestene leveres i stor grad sammen med regnskapstjenester, HR-tjenester og annen økonomisk rådgivning.

Kommisjonen har i sin praksis tatt utgangspunkt i et overordnet marked for forretningssystemer (*business software*), hvor systemer for drift av virksomheten (*enterprise application software*) ("ESA") er ansett å være et undersegment. Kommisjonen har videre segmentert ESA i *Enterprise Resource planning* ("ERP"), *Customer Relationship Management* ("CRM") og *Supply Chain Management* ("SCM").⁴

Selv om det kan tenkes at det foreligger en viss overlapp mellom enkelte av funksjonalitetene i de tjenester som tilbys av Astrofarm og Admento, er Partene likevel av den oppfatning at de to selskapene driver virksomhet i ulike produktmarkeder. Admento tilbyr regnskaps- og rådgivningstjenester, hvor tilpasning av IT-systemer kan inngå som del av den samlede leveransen. Systemene som leveres må dermed anses å inngå i ERP. Astrofarm tilbyr på sin side et forretningssystem for bedrifter som driver virksomhet innen medlems- og besøkshåndtering, og tilbyr ingen regnskaps- eller rådgivningstjenester. Disse systemene må dermed i utgangspunktet anses å inngå i CRM. For kunder som etterspør regnskaps- og rådgivningstjenester vil altså ikke Astrofarm være en aktuell leverandør.

³ Potensiell kontaktflate mellom Målselskapet og BRP Systems / Astrofarm er beskrevet i det videre i dette kapittelet. Melder anser at kontaktflaten mellom Valedos øvrige porteføljeselskaper, herunder også Grung, Restolution og Proteria Holding, er så teoretisk at det ikke er nødvendig å beskrive dette nærmere.

⁴ Kommisjonens sak M.8984, avsnitt 15 flg.

Selv om det er grunnleggende ulikheter mellom Partenes tjenester, kan tjenestene anses å inngå i et teoretisk overordnet marked for ESA (*enterprise application software*) til bedrifter. I et slikt overordnet marked vil Partene imidlertid være svært små aktører.

Partene anser at det ikke er nødvendig å ta endelig stilling til den produktmessige avgrensningen av markedet, da Transaksjonen uansett ikke vil hindre effektiv konkurranse i noe marked.

For oversiktens skyld vil det derfor redegjøres for en hypotetisk påvirkning på ett og samme produktmarked, jf. nedenfor i pkt. 6.2.

6.2 Teoretisk overordnet marked for EAS til bedrifter

6.2.1 Relevant produktmarked

Som beskrevet ovenfor, tilbyr Admento tilpasning av ulike tredjepartssystemer som del av sine regnskaps- og økonomitjenester, mens Astrofarm tilbyr et forretningssystem til bedrifter med behov for medlems- og besøkshåndtering.

Kommisjonen har i sin praksis som nevnt tatt utgangspunkt i et overordnet marked for forretningssystemer (*business software*), hvor systemer for drift av virksomheten (*enterprise application software*) ("**EAS**") er ansett å være et undersegment. Kommisjonen har videre segmentert EAS i *Entreprise Resource planning* ("**ERP**"), *Customer Relationship Management* ("**CRM**") og *Supply Chain Management* ("**SCM**").⁵

ERP omfatter systemer for styring og optimalisering av selskapets ressurser, herunder ansatte, eiendeler og økonomi, mens CRM omfatter systemer for automatisering av den kunderettede delen av virksomhetene, herunder salg, markedsføring og kundekontakt. SCM omfatter systemer for automatisering av planlegging av produksjon og levering av varer og tjenester.⁶

Melder anser at Admentos systemer i hovedsak faller inn under ERP, mens Astrofarms systemer i hovedsak faller inn under CRM. Astrofarms system består imidlertid som nevnt av enkelttjenester som også vil kunne inngå i et ERP-system.

For at det skal foreligge overlapp på produktnivå må det altså avgrenses et teoretisk samlet og overordnet marked for digitale forretningssystemer (*enterprise application software/EAS*).

6.2.2 Geografisk markedsavgrensning

Kommisjonen har i sin praksis lagt til grunn at den geografiske utstrekningen av et marked for EAS er minst EØS-vidt.⁷

Melder er enig i at markedet er større enn nasjonalt, men anser at det ikke er nødvendig å ta endelig stilling til den konkrete geografiske utbredelsen i denne saken, og at det for denne meldingen er tilstrekkelig å gi markedsdata med utgangspunkt i en nasjonal avgrensning.

⁵ Kommisjonens sak M.8984, avsnitt 15 flg.

⁶ M.8984, avsnitt 17.

⁷ M.8984, avsnitt 22.

6.2.3 Markedsandeler

Partene har ikke gode tall for samlet omsetning av EAS i Norge.

Tall fra Regnskap Norge viser at det samlede markedet for regnskapstjenester til bedrifter i Norge utgjorde ca. NOK 21 milliarder i 2022, hvorav ca. NOK 600 millioner var salg av programvare og systemer.⁸

Dersom det legges til grunn at markedet for salg av programvare og systemer knyttet til regnskapstjenester utgjør så mye som 10 % av det samlede markedet for EAS til bedrifter, utgjør det samlede markedet for EAS til bedrifter i Norge ca. 6 milliarder kroner. Partene anslår at dette er et svært konservativt estimat, og viser til at SSB opplyser at den samlede omsetningen av datatjenester i Norge utgjorde over 180 milliarder i 2021.⁹

I et overordnet marked for regnskapstjenester har Admento en markedsandel på ca. [REDACTED]. Admento anser at de ikke har noen sterkere markedsposisjon i et separat marked for salg av programvare og systemer, og anslår at markedsandelen i et slikt segment vil være omtrent den samme som i det overordnede markedet for regnskapstjenester. EAS-tjenester omfatter som beskrevet ovenfor ikke bare programvare og systemer for regnskapstjenester, men et betydelig bredere utvalg av programvare og systemer. I et slikt overordnet marked for EAS vil altså Admentos markedsandel være forsvinnende liten.

Dersom det tas utgangspunkt i at totalmarkedet for salg av EAS til bedrifter i Norge er på ca. NOK 6 milliarder, har Astrofarm en markedsandel på [REDACTED].

Som nevnt anser imidlertid Melder at et totalmarked på NOK 6 milliarder er et konservativt anslag, og Melder anslår at Partenes samlede markedsandel i et slikt marked utgjør godt under [REDACTED]. Til dette hører at den geografiske avgrensningen av et overordnet marked for EAS nok er videre enn nasjonalt, slik at Partenes markedsandeler i realiteten vil være enda lavere.

Dette underbygger Partenes oppfatning av at Transaksjonen ikke vil hindre effektiv konkurranse i noe marked.

7 KONKURRENTER, LEVERANDØRER OG KUNDER

Tabell 2 Astrofarms største kunder, konkurrenter og leverandører innen EAS

Kunder	Konkurrenter	Leverandører
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

⁸ <https://www.regnskapnorge.no/om-oss/bransjeutvikling/#Bransjeomsetning>

⁹ SSB tabell 08242 (<https://www.ssb.no/statbank/table/08242/>)

Tabell 4 Admentos største kunder, konkurrenter og leverandører innen EAS

Kunder	Konkurrenter	Leverandører

8 ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP

Årsberetninger og årsregnskap for både Astrofarm AS og de øvrige porteføljeselskapene, samt Målselskapet med datterselskapet, er offentlig tilgjengelig i Regnskapsregisteret i Brønnøysundregisteret.

Årsregnskap for Valedo Partners, Valedos investeringsselskaper og porteføljeselskaper, herunder Valedo IV og de svenske porteføljeselskapene, er tilgjengelig på www.allabolag.se.

9 OFFENTLIGHET

Denne meldingen inneholder forretningshemmeligheter, jf. konkurranseloven § 18 b og forvaltningsloven § 13. Forretningshemmelighetene er markert i grått i meldingen. Partene ber om at disse opplysningene unntas offentlighet.

Begrunnelse for behovet for unntak fra offentlighet ligger vedlagt som vedlegg 2.

Vedlegg 2 Begrunnelse for unntak fra offentlighet (unntas offentlighet)

Med vennlig hilsen
ADVOKATFIRMAET SELMER AS

Håkon Christoffersen

Håkon Christoffersen
Advokat