

Konkurransetilsynet
Postboks 439 Sentrum
5805 Bergen

post@konkurransetilsynet.no

UNNTATT OFFENTLIGHET

Oslo, 11. april 2025
Dok.ref: 507527-614-23819965.1
Saksansvarlig advokat:
Morten Ulland Henriksen

KONKURRANSELOVEN § 18
FORENKLET MELDING AV FORETAKSSAMMENSLUTNING

Vokstr AS sitt erverv av enekontroll i Rett Bygg 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: Vokstr AS
Adresse: Haakon VIIs gate 1, 0161 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: Rett Bygg AS
Adresse: Sørumsåsgata 76, 2004 Lillestrøm
Organisasjonsnummer: 998 151 783

1.4 Målselskapets representant

Navn: Advokat Frode Olsen
Adresse: CMS Kluge Advokatfirma AS
Postboks 277
4068 Stavanger
Telefon: +47 917 07 444
E-post: frode.olsen@cms-kluge.com

2. BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN /OPPKJØPET

2.1 Innledning

- (1) Foretakssammenslutningen innebærer at Vokstr AS (heretter "**Vokstr**" eller "**Melder**") erverver 100 % av aksjene i og tilhørende enekontroll over Rett Bygg AS (heretter "**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 Rett Consult AS, org. nr. 998 282 772 (heretter "**Selger**").
- (3) Vokstr ble stiftet i desember 2021 og er heleid av Vokstr TopCo AS (org. nr. 928 430 995) som, via en mellomliggende holding-struktur, er enekontrollert av det Stockholm-baserte investeringsfondet Adelis Equity Partners.
- (4) Etter foretakssammenslutningen vil dermed Målselskapet indirekte være enekontrollert som en del av investeringsporteføljen til Adelis Equity Partners, jf. nærmere i punkt 3.1 nedenfor.
- (5) Oppkjøpet planlegges gjennomført når eventuell godkjenning fra Konkurransetilsynet foreligger.

2.3 Formålet med transaksjonen

- (6)



2.4 Meldeplikt

- (7) 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.
- (8) 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.
- (9) Videre har Partene en omsetning som samlet og hver for seg overstiger terskelverdiene i § 18 annet ledd, jf. nærmere om dette under punkt 4.
- (10) Samtidig er vilkårene for å innsende forenklet melding oppfylt, da Partene ikke har en samlet markedsandel som overstiger 20 % på noe horisontalt forbundet produktmarked, 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 bokstav b 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 – Vokstr AS og Adelis Equity Partners

- (11) Vokstr AS 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, Bico Bygg og Innredning AS, Finstad & Jørgensen AS, Vethe Maskin AS, Asker Betongsaging AS, samt Strøm Sivertsen AS, 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 tre ansatte.

- (12) Håndverkskompaniet AS ("**Håndverkskompaniet**") 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 tømmerere 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.
- (13) Bico Bygg og Innredning AS ("**Bico**") leverer håndverkstjenester sammen med sitt datterselskap Bico Total AS 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.
- (14) Finstad & Jørgensen AS ("**F&J**") er et tømmer- og entreprenørselskap som fokuserer på rehabiliteringsprosjekter for offentlig sektor, industri og handel, og har omfattende erfaring med antikk rehabilitering og restaurering av historiske bygninger av høy verdi.
- (15) Vethe Maskin AS ("**VM**") utfører alle typer arbeider innenfor grunnarbeider og landskapsutforming. VM har sentral godkjenning innenfor utførelse av grunnarbeider, veg, landskapsutforming og vannforsynings- og avløpsanlegg. Videre har selskapet en moderne utstyrspark som består av to traktorer, fem gravemaskiner fra 1 til 25 tonn, og en løypemaskin for kjøring av skiløyper.
- (16) Asker Betingsaging AS ("**AB**") driver med bore- og sageoppdrag i nybygg – rehabiliteringsprosjekter, parker, hager, uteområder, bryggeanlegg og på veg. Dette omfatter blant annet betongsaging, kjerneboring og wiresaging.
- (17) Strøm Sivertsen AS ("**SS**") er et tømmer- og entreprenørselskap med hovedfokus på rehabiliteringsprosjekter for offentlig sektor, industri og privatpersoner.
- (18) Vokstr er et heleid datterselskap av Vokstr Topco AS i den nevnte mellomliggende holding-strukturen, se punkt 2.2 ovenfor. Det er inngått en aksjonæravtale i Vokstr Topco AS, hvorefter Sileda Holdco III AS (org. nr. 928 430 987) har enekontroll med et eierskap til ca. 50 % av aksjene, og resterende aksjer vil være spredt og eid av selgerne i transaksjonen (og eventuelt deres indirekte eiere), samt selgerne i transaksjonene hvor Melder ervervet aksjene i Håndverkskompaniet AS, Bico, F&J, VM og AB, som medinvestorer. Vokstr Topco AS og Sileda Holdco III AS er holding-selskaper i den nevnte holding-strukturen, uten virksomhet på noe marked.
- (19) 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 30 milliarder og kontrollerer 25 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

- (20) 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. DKK [REDACTED] millioner i 2023 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 2023 for Adelis Equity Partners Fund II AB følger vedlagt:

Bilag 1: Årsregnskap for 2023 for Adelis Equity Partners Fund II AB.

Bilag 2: Oversikt over den geografiske fordelingen av omsetningen til Adelis sine portefølje-selskaper i 2023.

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

Bilag 3: Oversikt over foretak Adelis kontrollerer i Norge.

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

- Byggmesterforbundet

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

3.2 Målselskapet – Rett Bygg AS

- (24) Rett Bygg AS ble stiftet i mars 2012 og er en totalleverandør innen bygg og anlegg i Lillestrøm, Oslo, Akershus.

- (25) Selskapet leverer blant annet vedlikehold, rehabilitering, ombygging og skadeutbedring av eiendommer med hovedfokus på bygninger eid av offentlige organer. I tillegg leverer selskapet tak- og blikkenslagerarbeider, vei og grunnarbeider i tilknytning til eiendommer, samt brannoppgradering.

- (26) Målselskapet har 59 ansatte, og har kontorer i Lillestrøm.

- (27) Selskapet er medlem av følgende bransjeorganisasjoner i Norge:

- Virke

- (28) Mer informasjon om Målselskapet finnes på selskapets hjemmesider: <https://www.rettbygg.no/>

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% 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.

4. OMSETNING I NORGE

Involverte foretak	Omsetning i Norge i 2023
Adelis ²	██████████
Rett Bygg AS	MNOK 121,8
Totalt	██████████

Omsetning og driftsresultat for 2023 er hentet fra konsernregnskapet til Melder og årsregnskapet til Målselskapet.

5. VILKÅRENE FOR FORENKLET MELDING ER OPPFYLT**5.1 Partene har begrenset horisontal overlappende virksomhet**

- (29) Som beskrevet ovenfor i punkt 3.1 er Melder, gjennom sine heleide datterselskap Håndverkskompaniet, Bico, F&J, VM og AB, en totalleverandør av håndverkstjenester, og har sin hovedvirksomhet innen nybygg, tilbygg, ombygging og rehabilitering av særlig forretnings- og næringslokaler i Oslo og Viken.
- (30) Målselskapet er som nevnt under punkt 3.2 en totalleverandør innen bygg og anlegg i Lillestrøm og Oslo. Målselskapet er primært aktive innen rehabilitering, ombygging og vedlikehold av eksisterende eiendommer.
- (31) Det er dermed klart at Melder og Målselskapet begge har virksomhet innen bygg- og anleggstjenester til vedlikehold og rehabilitering av bygg.
- (32) 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.³
- (33) Med grunnlag i ovennevnte vil det være overlapp mellom Melders datterselskaper Håndverkskompaniet, Bico, F&J, VM og AB, og Målselskapet på markedet for rehabilitering av eksisterende konstruksjoner og på markedet for oppføring av bygg som ikke har boligformål.
- (34) Når det gjelder den geografiske utstrekningen til de relevante markedene har EU-kommisjonen tidligere indikert at markedet for både rehabilitering av eksisterende konstruksjoner og

² 1 Av dette omsatte Vokstr AS, Håndverkskompaniet AS og Bico Bygg og Innredning AS for ca. MNOK ████████ og F&J, VM, AB og SS for ca. MNOK ████████ i 2023. Øvrig omsetning på ca. MNOK ████████ stammer fra Adelis og øvrige porteføljeselskaper som Adelis kontrollerer.

³ 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

oppføring av bygg som ikke har boligformål kan avgrenses nasjonalt.⁴ Den endelige konklusjonen har imidlertid blitt holdt åpen.

- (35) Partene er av den oppfatning at de relevante markedene må avgrenses regionalt, da behovet for nærhet til arbeidssted, lokalkunnskap, språkkunnskap og transportkostnader vil være avgjørende faktorer i kundens valg av leverandør.⁵ Dette underbygges av konkurransebildet, hvor leverandørbildet foruten nasjonale aktører som bl.a. Veidekke, NCC og Skanska, hovedsakelig består av lokale og regionale aktører med virksomhet begrenset til én eller flere regioner.
- (36) Med grunnlag i ovennevnte vil Melder presentere Partenes markedsandeler på et snevrest mulig marked bestående av rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Oslo og tidligere Viken:

Marked ⁶	Melder ⁷	Målselskapet ⁸	Totalt
Markedet for rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Oslo og tidligere Viken			

- (37) Som det fremgår av ovennevnte vil Partenes ha en samlet markedsandel langt under 20, slik at vilkårene for forenklet melding er oppfylt, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 første ledd nr. 3 bokstav b.

5.2 Partene har ingen vertikal overlapp

- (38) Videre er det i dag ingen faktisk vertikal overlapp mellom Partene.
- (39) Det kan imidlertid for fullstendighetens skyld nevnes at det foreligger en potensiell vertikal overlapp.
- (40) Flere av Adelis sine porteføljeselskaper produkter og tjenester til bedrifter, også i Norge. Disse vil etter omstendighetene også kunne tilby sine produkter og tjenester til Målselskapet. 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. bilag 3.

⁴ 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.

⁵ COMP/M.4850 - CVC / DSI avsnitt 13-14.

⁶ Basert på tilgjengelige tall fra SBB og Prognosesenteret Cardo Partners, er Melders beste estimat at størrelsen på totalmarkedene for henholdsvis rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Oslo og Viken i 2023 var omtrent NOK [REDACTED].

⁷ Melder hadde MNOK [REDACTED] i omsetning innen rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Oslo og tidligere Viken i 2023.

⁸ Målselskapet hadde MNOK [REDACTED] i omsetning innen rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Oslo og tidligere Viken i 2023.

- (41) Etter Melders beste estimat har verken Håndverksdata eller andre av Adelis' porteføljeselskaper en markedsandel som overstiger 30% på noe relevant vertikalt forbundet produktmarked til det markedet Målselskapet 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. Målselskapet vil for øvrig kun utgjøre en 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 13 000 kunder.
- (42) 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 Melder etter foretakssammenslutningen. Håndverksdatas markedsandel overstiger ikke 30% på noe relevant marked.
- (43) 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.
- (44) 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

6.1 Fem viktigste konkurrenter på markedet for rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Oslo og tidligere Viken

- (45) Melder sine fem største konkurrenter:

Navn	Kontaktinformasjon

- (46) Målselskapet sine fem største konkurrenter:

Navn	Kontaktinformasjon

--	--	--	--

6.2 Fem viktigste leverandører på markedet for på markedet for rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Oslo og tidligere Viken

(47) Melder sine fem største leverandører:

Navn		Kontaktinformasjon	

(48) Målselskapet sine fem største leverandører:

Navn		Kontaktinformasjon	

6.3 Fem viktigste kunder på markedet for på markedet for rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Oslo og tidligere Viken

(49) Melder sine fem største kunder:

Navn		Kontaktinformasjon	

(50) Målselskapet sine fem største kunder:

Navn		Kontaktinformasjon	

7. MELDING TIL ANDRE KONKURRANSEMYNDIGHETER

(51) Transaksjonen er ikke meldepliktig i andre jurisdiksjoner.

8. ÅRSBERETNING, ÅRSREGNSKAP OG KONSERNREGNSKAP

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

9. OFFENTLIG VERSJON

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

Med vennlig hilsen
ADVOKATFIRMAET SCHJØDT AS

Morten Henriksen
Advokat

morten.henriksen@schjodt.com