

Forenklet melding om foretakssammenslutning Kistefos AS sitt erverv av kontroll i Holberg Fondsforvaltning AS

Oslo, 2. juni 2025

Ansvarlig advokat: Håkon Cosma Størdal

Melder:

Kistefos AS
Org.nr. 951 408 743
Dokkveien 1, 0250 Oslo
Kontaktperson: Kristian Fredrik Kværner Huseby
Telefon: +47 416 70 902
E-post: kristian.huseby@kistefos.no

Melders representant:

Advokatfirmaet Wiersholm AS
Managing associate Christoffer Nyegaard Mollestad
Postboks 1400 Vika, 0115 Oslo
Telefon: +47 97 67 28 98
E-post: chnm@wiersholm.no

Målselskap:

Holberg Fondsforvaltning AS
Org.nr. 982 076 218
Nygårdsgaten 95, 5008 Bergen
Kontaktperson: Magny Hilda Øvrebø
Telefon: +47 982 80 185
E-post: mo@holberg.no

1. INNLEDNING

- (1) Foretakssammenslutningen gjelder Kistefos AS' ("**Kistefos**") sitt erverv av enekontroll i Holberg Fondsforvaltning AS ("**Holberg**"), gjennom sitt direkte heleide datterselskap Kistefos Newco 5 AS ("**Kistefos Newco 5**") (i fellesskap omtalt som "**Partene**") ved kjøp av samtlige aksjer i Holberg fra DNB Carnegie Holding AB¹ ("**DNB**") ("**Foretakssammenslutningen**").
- (2) Ervervet utgjør en meldepliktig foretakssammenslutning etter konkurranseloven § 17 første ledd bokstav b og utløser meldeplikt iht. konkurranseloven § 18 ettersom hver av partene har en omsetning over NOK 100 millioner og en samlet omsetning over NOK 1 milliard i Norge.
- (3) Vilkårene for inngivelse av forenklet melding etter forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 er oppfylt. Partene er ikke aktive på det samme produktmarked og det samme geografiske marked, og har for øvrig heller ingen vertikale forbindelser.

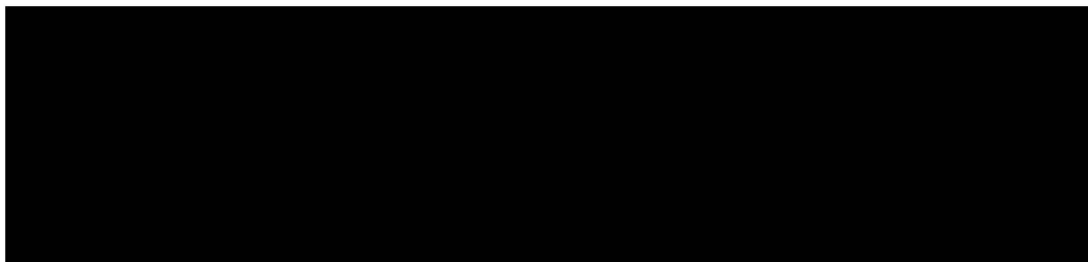
2. BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

2.1 Foretakssammenslutningens art

- (4) I henhold til aksjekjøpsavtale datert 23. mai 2025 vil Kistefos Newco 5 erverve 100 prosent av aksjene i Holberg.
- (5) Foretakssammenslutningen meldes kun til Konkurransetilsynet, og gjennomføringen er betinget av tilsynets godkjenning.²

2.2 Bakgrunn for foretakssammenslutningen

(6)



3. BESKRIVELSE AV PARTENE

3.1 Kistefos AS

3.1.1 Organisatorisk og juridisk struktur

- (7) Kistefos er et privat investeringsselskap eid og kontrollert av Christen Sveaas. Selskapet ble etablert i 1998, og forvalter en diversifisert portefølje av selskaper innen en rekke bransjer.

¹ DNB Carnegie Holding AB eies av DNB Bank ASA

² Transaksjonen meldes også til Finanstilsynet

3.1.2 Virksomhetsområder

- (8) Kistefos forvalter en portefølje av investeringer innenfor bank og finans, shipping/offshore, teknologi/telekom, industri, venture og fast eiendom, samt investeringer i andre eiendeler. Selskapet fokuserer hovedsakelig på investeringer i Nord-Europa. Kistefos' investeringsportefølje forvaltes fra hovedkontoret i Oslo. Kistefos AS er morselskap i Kistefoskonsernet.
- (9) Kistefos' portefølje består av alt fra oppstartsselskaper til etablerte og store konsern, med mål om å skape en balanse mellom kontantstrømgenererende investeringer og tidligfase-investeringer med høyt vekstpotensial.
- (10) Kistefos kontrollerer per i dag følgende selskap:
- **Avanzia Bank S.A** hvor Kistefos eier 61,3 prosent av aksjene. Avanzia Bank er en Luxembourg-basert bank som tilbyr kredittløsninger og innskuddskonto til kunder innenfor EU. Hovedmarkedet er Tyskland. Banken tilbyr også sine produkter i Østerrike, Italia og Spania, i tillegg til Frankrike [REDACTED]. Selskapet er ikke aktivt i Norden, herunder i Norge.
 - **Sea1 Offshore Inc. ("Sea1")** hvor Kistefos eier 51,8 prosent. Sea1 er en operatør av ulike offshore-støttefartøy, og leverer avanserte fartøysløsninger for operasjoner innen olje, gass og fornybar energi.
 - **Viking Supply Ships AB ("VSS")** hvor Kistefos eier 80,1 prosent av aksjene. VSS kjernevirksomhet er innen offshore og ishåndtering- og isbrytingssegmentet på global basis. Selskapet er aktive på globalt nivå, men opererer hovedsakelig i havområdet rundt norsk kontinentalsokkel grunnet spesialkompetanse innen isbrytertjenester.
 - **Western Bulk Chartering AS ("Western Bulk")** hvor Kistefos eier 68,1 prosent av aksjene gjennom det heleide datterselskapet Kistefos Equity Holdings AS. Western Bulk er en global operatør av tørrlastfartøy i Handysize, Supramax og Ultramax-segmentene.
 - **1881 Group AS ("1881 Group")** hvor Kistefos eier 100 prosent av aksjene. 1881 Group leverer katalogtjenester via internett, telefon, SMS og mobilapplikasjoner, samt prissammenligningstjenester og anbudssider. Ulike merkenavn under 1881 Group inkluderer Opplysningen 1881, Tjenestetorget, Hjemmesidehuset og Prisradar.
 - **NextGenTel AS ("NextGenTel")** hvor Kistefos eier 100 prosent av aksjene gjennom de heleide datterselskapene Telecom Holding 3 AS og Kistefos Venture Capital AS. NextGenTel tilbyr mobil- og bredbåndtjenester, inkludert internett, VoIP og IPTV, til bedrifter og forbrukere.
 - **Bitpro AS** hvor Kistefos eier 72 prosent gjennom de heleide datterselskapene Fiber Norge AS, Telecom Holding 3 AS og Kistefos

Venture Capital AS. Selskapet leverer skybaserte kommunikasjons- og sikkerhetsløsninger for bedriftskunder.

- **Semine AS** hvor Kistefos eier 53 prosent gjennom det heleide datterselskapet Kistefos Venture Capital AS. Selskapet har utviklet en kunstig intelligensplattform for automatisering av kreditorbokføring. Plattformen gjør det mulig for kunder i et bredt spekter av bransjer å bruke kunstig intelligens til å automatisere regnskapsprosessen.
- **Lumarine AS ("Lumarine")** hvor Kistefos eier 82,1 prosent av aksjene gjennom det heleide datterselskapet Holding Akvaservice AS. Lumarine er et tilbyder av påveksttjenester for oppdrettsnæringen fokusert på torsk og berggylt. Selskapet har to landbaserte anlegg lokalisert på Tjeldbergodden og Tømmervåg (begge lokasjonene er i Aure kommune i Møre og Romsdal).
- **Previwo AS ("Previwo")** hvor Kistefos eier 71,9 prosent gjennom det heleide datterselskapet Holding Akvaservice AS. Previwo er et bioteknologiselskap som utvikler og kommersialiserer produkter innen fiskehelse og akvakultur, og har et særlig fokus på fiskens bakterieflora og dens betydning.
- **OstomyCure AS ("OstomyCure")** hvor Kistefos eier 70,3 prosent. OstomyCure er et medisinsk teknologiselskap som har utviklet en teknologi kalt Transcutaneous Implant Evacuation Solution (TIES). TIES gjør det mulig for pasienter som lider av inflammatoriske tarmsykdommer som gjør det nødvendig å fjerne tykktarmen, å leve et mer bekymringsfritt liv.
- I tillegg til selskapene nevnt over, kontrollerer Kistefos selskapene Oktant Invest AS, Norgas Carriers AS, Imskman AS, Kistefos International Investments AS, Kistefos Corporate AS, Kistefos Newco 5 AS, Kistefos Newco 6 AS og Kistefos Newco 2015 AS.

- (11) Kistefos har også ikke-kontrollerende minoritetsposisjoner i en rekke selskaper. For en nærmere oversikt og informasjon om Kistefos sin portefølje vises det til <https://kistefos.no/portfolio/ventures-scale-ups/>.³ Kistefos har i tillegg fra tid til annen andre investeringer i børsnoterte selskaper med en kortvarig tidshorisont.

³ Kistefos har blant annet ikke-kontrollerende minoritetsposisjoner i Instabank ASA (24,9 prosent eierandel) og Morrow Bank ASA (20,7 prosent eierandel gjennom Kistefos AS og 3,3 prosent eierandel gjennom terminkontrakter utstedt av Skandinaviska Enskilda Banken AB til Kistefos Investment AS).

3.2 Holberg Fondsforvaltning AS

3.2.1 Organisatorisk og juridisk struktur

- (12) Holberg er et norsk fondsforvaltningsselskap som er 100 prosent eid av DNB.⁴ Selskapet ble etablert i Bergen i 2000, og forvalter porteføljer fordelt på aksje- og rentefond.
- (13) Holberg er aktive forvaltere med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til det enkelte fonds investeringsunivers. Selskapet er indeksuavhengige i sammensetningen av deres porteføljer. Holbergs fokus er primært rettet mot selskaper gjennom egne analysemodeller og bedriftsbesøk.

3.2.2 Virksomhetsområder

- (14) Holberg har virksomhet innen fondsforvaltning og forvalter aksje- og rentefond. Kundene er primært norske institusjonskunder og norske personkunder. Salget til personkunder skjer primært gjennom tredjeparter som f.eks. Nordnet og DNB. Selskapet har per i dag 11 aktivt forvaltede fond.
- (15) Selskapet har følgende aksjefond:
- **Holberg Global** er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i børsnoterte aksjer globalt.
 - **Holberg Global Valutasikret** investerer i Holberg Global. Fondets investeringer blir i hovedsak valutasikret til norske kroner gjennom bruk av valutaderivater.
 - **Holberg Norden** er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i nordiske børsnoterte aksjer.
 - **Holberg Norge** er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i norske børsnoterte aksjer.
 - **Holberg Vekstmarkeder** er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i selskaper i fremvoksende økonomier.
 - **Holberg Triton** er et aktivt forvaltet bransjefond som investerer i børsnoterte aksjer globalt innen sjømatsektoren.
- (16) Holberg forvalter videre følgende rentefond:
- **Holberg Kreditt** investerer i nordiske høyrenteobligasjoner med en kredittkvalitet tilsvarende minimum B minus.

⁴ Holberg var eid med 70 prosent av Carnegie Holding AB, som ble overtatt av DNB 6. mars 2025. De ansatte eide 30 prosent av aksjene gjennom Holberg Employee Investco AS. Disse ble kjøpt ut i forbindelse med DNBs erverv av Carnegie Holding AB.

- **Holberg Kreditt Fokus** investerer i nordiske høyrenteobligasjoner. Fondet er et nasjonalt fond, og har en konsentrert portefølje der mandatet er å ta kredittrisiko og likviditetsrisiko med begrenset løpetid og lav renterisiko.
- **Holberg Likviditet** er et likviditetsfond som investerer i ulike rentepapirer. Fondet investerer i bankinnskudd, sertifikater og obligasjoner utstedt av norske banker, boligkredittforetak kommuner og selskaper med høy kredittkvalitet.
- **Holberg Obligasjon Norden** er et aktivt forvaltet fond som investerer i verdipapirer med høy kredittkvalitet. Utstederne er i hovedsak foretak, og fondet investerer hovedsakelig i Norden.
- **Holberg OMF** er et obligasjonsfond som investerer i pantesikrede obligasjoner utstedt av norske boligkredittforetak. Fondet er tilpasset institusjonelle investorer som ønsker lav kreditt- og renterisiko.

3.3 Partenes omsetning siste regnskapsår

(17) Tabellen nedenfor viser Partenes omsetning i Norge i 2024.

Partenes omsetning i Norge i 2024

Selskap	Omsetning
Kistefos AS ⁵	
Holberg Fondsforvaltning AS	

4. MARKEDSAVGRENSNING

- (18) Kistefos har ingen porteføljeselskaper som er aktive innen kapitalforvaltning eller fondsforvaltning mer spesifikt, verken i Norge eller i andre jurisdiksjoner. Imidlertid kontrollerer Kistefos Advanzia Bank, som er en bank som tilbyr kredittløsninger og innskuddskontotjenester til privatkunder ("sparekonto"). Advanzia Bank retter seg mot kunder innenfor EU, hovedsakelig i Tyskland, men også i Luxembourg, Østerrike, Spania og Italia. Advanzia har i tillegg operert i Frankrike siden 2012, [REDACTED]
- (19) Mesteparten av Holbergs fond til privatkunder distribueres av tredjeparter. Holberg har derfor en svært begrenset tilstedeværelse innenfor et eventuelt retail banking-marked. Videre retter Holberg seg primært mot kunder i Norge.⁶

⁵ [REDACTED]

⁶ Holberg har markedsføringstillatelse i Sverige. Distribusjon til utenlandske privatkunder skjer i all hovedsak via tredjeparter og kun i et svært begrenset omfang.

- (20) Selv for det tilfellet at det skulle foreligge et hypotetisk marked for retail banking som omfatter både fond (eventuelt lavrisikofond) og innskuddskontoer,⁷ vil et slikt hypotetisk marked for spareprodukter måtte avgrenses nasjonalt.⁸
- (21) Det foreligger dermed ikke et horisontalt overlapp i et nasjonalt avgrenset marked for retail banking, eller eventuelle alternative snevrere produktmarkedsavgrensninger som omfatter både fondstjenester og innskuddskontoer. Partene kan derfor ikke anses som konkurrenter.
- (22) Det er ingen vertikalt berørte markeder, ettersom Partene verken separat eller samlet har en markedsandel over 30 prosent i noe produktmarked som utgjør et forutgående eller etterfølgende ledd til et produktmarked hvor den annen part operer.

5. FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN HAR INGEN NEGATIVE KONKURRANSEMESSIGE VIRKNINGER

- (23) Det følger av avsnitt 4 over at Partene ikke er konkurrenter, og heller ikke har noen vertikale forbindelser. Foretakssammenslutningen vil følgelig ikke ha noen konkurransebegrensende virkninger.

6. ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP

- (24) Partenes årsrapport/årsregnskap for regnskapsår 2024:
- (25) Kistefos årsregnskap, er tilgjengelig [her](#).
- (26) Holbergs årsrapport, er tilgjengelig [her](#).

⁷ Kommisjonen har i tidligere saker identifisert tre hovedsegmenter innen banktjenester: (i) retail banking, som retter seg mot private kunder og svært små bedrifter, (ii) corporate banking og (iii) finansmarkedstjenester, se for eksempel COMP/M.4844 FORTIS/ABN AMRO ASSETS, avsnitt 12. Retail banking omfatter alle banktjenester for privatpersoner som innskudd og kontotjenester, betalingstjenester, utlån og investeringsprodukter av verdipapirer, se for eksempel COMP/M.6168 RBI/EFG/EUROBANK/JV, avsnitt 12. Kommisjonen har tidligere vurdert en mulig segmentering av retail banking i brukskontoer, sparekontoer, lån, distribusjon av verdipapirfond og andre investeringsprodukter og private banktjenester, se for eksempel M.11422 NORDEA BANK/OP/COOPERATIVE/SIIRTO BRAND JV, avsnitt 25 og COMP/M.6168 RBI/EFG/EUROBANK/JV, avsnitt 12. Partene bekjent har imidlertid ikke Kommisjonen tatt endelig stilling til hvorvidt sparekontoer og distribusjon av verdipapirfond utgjør egne produktmarkeder, eller til hvordan et eventuelt separat marked for retail banking i tilfelle endelig skal avgrenses. En nærmere analyse av om det kan identifiseres et marked for spareprodukter og det eventuelle omfanget av et slikt marked er uansett ikke nødvendig da Partene opererer innenfor ulike geografiske markeder, og derfor ikke er konkurrenter.

⁸ Kommisjonen har i tidligere avgjørelser vurdert det relevante geografiske markedet for banktjenester til retail-kunder for å være nasjonalt, og begrunnet avgrensningen med de ulike konkurranseforholdene i de enkelte medlemslandene, se for eksempel COMP/M.4844 FORTIS/ABN AMRO ASSETS avsnitt 85, M.8414 DNB/NORDEA/LUMINOR GROUP avsnitt 21. Kundernes behov for kjennskap og tillit til aktørene kan også trekke i retning av nasjonale markeder. Dette synes også å ha vært lagt til grunn av Konkurransetilsynet hva gjelder spareordninger tilknyttet fondsdistribusjon, se Vedtak V-01-2022, punkt 6.2. Etter Partenes oppfatning vil derfor et hypotetisk marked for spareprodukter måtte avgrenses nasjonalt.

7. KONFIDENSIALITET

- (27) Denne melding samt vedlegg merket "konfidensielt" inneholder opplysninger som det er av konkurransemessig betydning å hemmeligholde. I meldingen er de aktuelle opplysningene merket med gul utheving. Disse opplysningene må behandles med streng konfidensialitet og unntas offentlighet i sin helhet, jf. forvaltningslovens § 13 første ledd nr. 2.
- (28) En nærmere begrunnelse for hvorfor de aktuelle opplysningene må unntas offentligheten er vedlagt melding.

Vedlegg 1: Begrunnelse for hemmelighold