

Konkurransetilsynet
Postboks 439 Sentrum
5805 Bergen

post@konkurransetilsynet.no

UNNTATT OFFENTLIGHET

Oslo, 26. september 2025
Dok.ref: 522592-602-25343383.1
Saksansvarlig advokat:
Andreas Lowzow

KONKURRANSELOVEN § 18 MELDING AV FORETAKSSAMMENSLUTNING

EGD Holding AS' erverv av enekontroll over forvaltningsvirksomheten til Argentum Fondsinvesteringer
as

Advokatfirmaet Schjødt AS, Reg. No. 996 918 122

Norway: +47 22 01 88 00

Sweden: +46 8 505 501 00

Denmark: +45 70 70 75 72

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: EGD Holding AS
Adresse: Sydnesplassen 1
5007 Bergen
Org.nr: 911 259 931

1.2 Melders representant

Navn: Advokatfirmaet Schjødt AS
Advokat Morten Henriksen / advokat Line Fagermo
Adresse: Tordenskiolds gate 12
Postboks 2444 Solli
NO-0201 Oslo
Telefon: +47 404 68 550 / +47 954 34 432
Epost: morten.henriksen@schjodt.com / line.fagermo@schjodt.com

1.3 Målselskap

Navn: Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investment AS og
Argentum Business Management AS.
Adresse: Bradbenken 1
5003 Bergen
Org.nr: 912 287 343 / 921 689 098 / 921 818 556

1.4 Målselskapets representant

Navn: Wikborg Rein
Advokat Preben Milde Thorbjørnsen / advokat Eivind Stage
Adresse: Dronning Mauds gate 11
Postboks 1513 Vika
0117 Oslo, Norge
Telefon: +47 41 64 93 40 / +47 41 49 98 80
Epost: pmt@wr.no / est@wr.no

2. BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

2.1 Innledning

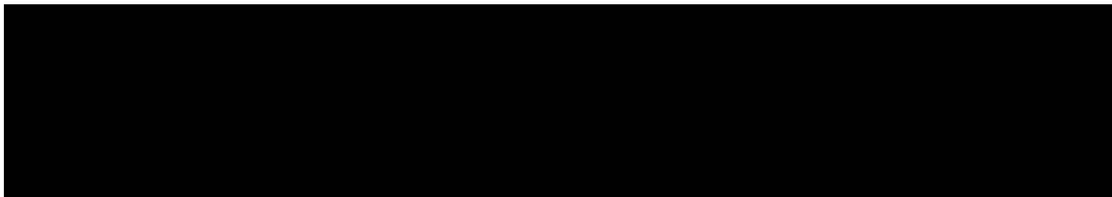
- (1) Foretakssammenslutningen innebærer at EGD Holding AS (heretter "**EGD**" eller "**Melder**") erverver enekontroll over forvaltningsvirksomheten til Argentum Fondsinvesteringer as, som består av Argentum Asset Management AS, Argentum Alternative Investment AS og Argentum Business Management AS (heretter "**Målselskapene**"). Melder og Målselskapene er i fellesskap omtalt som "**Partene**".

2.2 Transaksjonsstrukturen

- (2) Den 6. september 2025 signerte EGD som kjøper og Argentum Fondsinvesteringer AS som selger, en avtale om kjøp og salg av Målselskapene ("Avtalen").
- (3) Transaksjonen er strukturert som et salg av samtlige aksjer i selskapene Argentum Alternative Investments AS, Argentum Business Management AS og Argentum Asset Management AS. EGD overtar med dette fullt eierskap til Målselskapene, og indirekte hele fondsforvaltningsvirksomheten som ligger i Målselskapene.
- (4) I henhold til Avtalen vil transaksjonen kun gjennomføres etter at Konkurransetilsynet har godkjent transaksjonen.

2.3 Formålet med transaksjonen

- (5)



2.4 Meldeplikt

- (6) 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 Målselskapene og at denne transaksjonen utgjør en foretakssammenslutning, jf. krrl. § 18, jf. § 17.
- (7) Videre har Partene en omsetning som samlet og hver for seg overstiger terskelverdiene i § 18 annet ledd, jf. nærmere om dette under punkt 4.
- (8) Idet Partene ikke har en horisontal overlapp på noe relevant marked, og Partene heller ikke har en vertikal overlapp som overstiger 30 % på noe vertikalt forbundet marked, er vilkårene for å melde foretakssammenslutningen forenklet oppfylt, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 første ledd 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

- (9) EGD Holding AS er et norsk investeringsselskap med aktivitet innen kapitalforvaltning, shipping og eiendom. Selskapets drifts- og investeringsvirksomhet er organisert gjennom datterselskapene EGD Capital AS (org.nr. 913 156 056), EGD Shipholding AS (org.nr. 993 067 520), og EGD Property AS (org.nr. 993 092 312), som igjen har datterselskaper. I tillegg har EGD datterselskapet EGD Management AS (org.nr. 983 085 075), som håndterer konsernets finansielle rapporteringsbehov, samt E. Galtung Døsvig AS (org.nr. 987 536 438). EGD-gruppen har hovedkontor i Bergen og har i dag 8 ansatte.

- (10) EGD Capital AS har ansvar for EGD-gruppens kapitalforvaltning, som inkluderer investeringer i rente-, børsnoterte aksje- og private equity fond. I tillegg har selskapet enkelte direkte investeringer i oppstartsselskaper, samt selskaper relatert til kultur. EGD-gruppen investerer på vegne av konsernet og har hverken kompetanse, ressurser eller nødvendige godkjenninger til å tilby investeringsbistand eller kapitalforvaltning til tredjeparter.
- (11) EGD Shipholding AS har ansvar for EGD-gruppens investeringer og eierskap i shipping-industrien. Selskapet eier i dag åtte skip. EGD Property AS har ansvar for EGD-gruppens eiendomsaktiviteter. Eiendomsaktivitetene består primært av investeringer i og utvikling av eiendommer.
- (12) EGD-gruppen er i dag medlem i følgende bransjeorganisasjoner i Norge:
- Bergen Næringsråd
 - Maritime Bergen
 - Bergens Rederiforening
 - Norges Rederiforbund
 - Connect Vest
- (13) Mer informasjon om Melder er tilgjengelig på selskapets hjemmeside: <https://egd.no/>

3.2 Målselskapene

- (14) Målselskapene eies i dag av Argentum Fondsinvesteringer as, et selskap heleid av Nærings- og fiskeridepartementet. Transaksjonen innebærer som nevnt over at EGD overtar selskapets forvaltningsvirksomhet. Denne virksomheten beskrives nærmere i det følgende.
- (15) Målselskapene er en ledende investor innen private equity-fond i Europa, med hovedvekt på små og mellomstore selskaper. Investeringsporteføljen består primært av investeringer (direkte eller indirekte) i private equity-fond og relaterte strukturer, samt visse investeringer i porteføljeselskap. Investeringene fordeler seg på oppkjøpsfond (buyout) og venturefond. Samlet forvalter Målselskapene om lag NOK 32 milliarder.
- (16) Før transaksjonen har Målselskapene investert og forvaltet på vegne av den norske stat og eksterne investorer (inkludert pensjonsfond, stiftelser og family offices). Etter transaksjonen skal Målselskapenes tjenester og produkter i større grad tilbys til det private og institusjonelle markedet. For å sikre en fortsatt profesjonell forvaltning av statens kapital, er det i forbindelse med transaksjonen inngått en avtale om at forvaltningsvirksomheten skal fortsette å forvalte statens kapital i minst syv år fremover. Statens investeringsportefølje skal i den forbindelse gradvis bygges ned og avvikles etter hvert som investeringene selges.
- (17) Målselskapene har en kontrollerende eierandel i følgende selskap som alle er del av forvaltningsvirksomheten:

Selskapsnavn	Eierandel
Argentum 2017 AS (org.nr. 919 737 425)	100%

Argentum Primary AS (org.nr. 923 565 361)	100%
Argentum 2019 AS (org.nr. 922 988 978)	100%
Argentum NPEP AS (org.nr. 997 571 177)	100%
Argentum Secondary IV AS (org.nr. 925 510 572)	100%
Argentum General Partner A AS (org.nr 927 232 960)	100%
Argentum XV GP AS (org.nr. 827 378 992)	100%
Nordic Additional Funding AS (org.nr. 996 334 821)	100%
ASO 2023 Invest AS (org.nr. 931 384 902)	50%
ASO II Invest AS (org.nr. 932 876 493)	50%
Argentum 2022 Invest AS (org.nr 931 384 880)	50%
Argentum 2023 Invest AS (org. nr 931 866 923)	50%
Argentum 2024 Invest AS (org.nr. 932 878 429)	50%
Argentum 2025 Invest AS (org.nr. 935 793 173)	100%
ASO III Invest AS (org.nr. 935 793 130)	100%
Argentum Secondary AS (org.nr. 993 566 977)	100%
Argentum Nordic PEP HC AS (org.nr. 992 885 920)	100%
Argentum Nordic PEP 1 AS (org.nr. 992 643 404)	100%
Argentum Investment Partner AS (org.nr. 993 404 500)	100%
Argentum 2020 AS (org.nr. 926 543 245)	100%
Argentum Secondary Opportunity II AS (org.nr. 932 881 527)	100%
Argentum Secondary Opportunity III AS (org.nr. 935 792 657)	100%
Argentum 2021 AS (org.nr. 928 081 230)	100%
Argentum 2025 AS (org.nr 833 901 362)	100%

- (18) Målselskapene har 28 ansatte og kontor i Bergen og Oslo.
- (19) Målselskapene er i dag medlem i følgende bransjeorganisasjoner i Norge:

- Argentum Asset Management
 - NVCA
 - Norsif
 - Norsk Kapitalforvalterforening
- Argentum Alternative Investments
 - Verdipapirforetakenes sikringsfond
- Argentum Business Management AS
 - Regnskap Norge

(20) Mer informasjon om Målselskapene finnes på Argentums hjemmeside: <https://argentum.no/>

4. OMSETNING I NORGE

Involverte foretak	Omsetning i Norge
EGD-Gruppen	MNOK 1537
Målselskapene	MNOK 132
Totalt	MNOK 1669

(21) Omsetning for 2024 er hentet fra konsernregnskapet til Melder og årsregnskapene til Målselskapene.

5. VILKÅRENE FOR FORENKLET MELDING ER OPPFYLT

(22) Som det fremgår av beskrivelsen ovenfor i punkt 3.2 og 3.1, tilbyr Målselskapene tjenester innen kapitalforvaltning, mens Melder, gjennom EGD Capital AS, er innkjøper av slike tjenester. Melder kjøper tjenestene utelukkende til internt bruk og må dermed anses som sluttbruker av tjenestene Målselskapene tilbyr. Dette innebærer at det foreligger en vertikal relasjon mellom partene, men ingen vertikal overlapp slik dette er definert i konkurranseloven § 18 a første ledd bokstav f.

(23) Etter Foretakssammenslutningen skal Målselskapene som nevnt over å fortsette med å levere sine tjenester til eksterne kunder, mens Melder vil fortsette å være sluttbruker av tjenestene. Den vertikale relasjonen innebærer ingen risiko for utestengende virkning. I et nasjonalt marked for kapitalforvaltning har Målselskapene en ubetydelig markedsandel på ca. 1,46 %.¹

¹ Beregningen av totalmarkedet, samt Målselskapenes markedsandel tar utgangspunkt i offentlig tilgjengelige statistikk fra Verdipapirfondenes forening (VFF): «Totalmarkedet 1.1.31-12.2024», tilgjengelig via: <https://vff.no/historisk-statistikk>

Videre eksisterer det en rekke tilbydere av kapitalforvaltningstjenester i Norge, samt innkjøpere av slike tjenester.

- (24) Basert på det ovennevnte er vilkårene for forenklet melding oppfylt, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 første ledd nr. 3 bokstav a og c.

6. MELDING TIL ANDRE KONKURRANSEMYNDIGHETER

- (25) Transaksjonen er ikke meldepliktig i andre jurisdiksjoner.

7. ÅRSBERETNING, ÅRSREGNSKAP OG KONSERNREGNSKAP

- (26) Årsberetning og årsregnskap for Melder og Målselskap er tilgjengelig via: www.brreg.no.

8. OFFENTLIG VERSJON

- (27) Informasjon som skal unntas offentligheten er markert i gult.

Med vennlig hilsen
ADVOKATFIRMAET SCHJØDT AS

Morten U. Henriksen
Advokat

morten.henriksen@schjodt.com