



KONFIDENSIELL VERSJON

Konkurransetilsynet Postboks 439 Sentrum
5805 Bergen

Sendt per e-post til post@kt.no

Ansvarlig advokat
Amund Erdal

Vår ref.
35272-106

Dato
5. november 2025

MELDING OM FORETAKSSAMMENSLUTNING – ERVERV AV KUNDEKONTRAKTER

1 INNLEDNING OG OPPSUMMERING

Denne meldingen inngis til Konkurransetilsynet i henhold til konkurranse-loven § 18 på vegne av Entelios AS, Entelios AB, Entelios ApS og Entelios OY (samlet omtalt som "**Entelios**") i forbindelse med at Entelios har inngått avtale om kjøp av kundeportefølje innen kraftlevering i Norge, Sverige, Danmark og Finland med de rettigheter og forpliktelser som springer ut av disse kundeavtalene ("**Målvirksomheten**") fra Kinect Energy AS, Kinect Energy AS – Finland Branch, Kinect Energy Markets AS, Kinect Energy Spot AS, Kinect Energy Sweden AB og Kinect Energy Denmark A/S (samlet omtalt som "**Selger**") ("**Transaksjonen**").

Omsetningen til Målvirksomheten i Norge i 2024 var omkring MNOK 2 714. Entelios hadde i 2024 en konsolidert konsernomsetning på MNOK 31 260 og et driftsresultat på MNOK 7 750. Transaksjonen er derfor meldepliktig etter konkurranse-loven § 18.

Transaksjonen kan oppsummeres som følger:

- Transaksjonen gjelder overdragelse av strømvavtaler med store industrielle og kommersielle sluttbrukere. Både Entelios og Målvirksomheten er aktive på markedet for salg av strøm store industrielle og kommersielle sluttbrukere i Norge, og det foreligger horisontal overlap. Partenes samlede markedsandel er imidlertid under 20 %.
- Som en del av disse strømvavtalene med store industrielle og kommersielle sluttbrukere, tilbyr både Målvirksomheten og Entelios finansielle sikringsinstrumenter for prissikring av kundens strømforbruk, herunder ved at Entelios og Målvirksomheten får forvaltningsmandat av kunden til å inngå finansielle sikringsinstrumenter. Det foreligger horisontal overlap mellom partene i markedet for finansiell handel med strøm i Nord Pool-regionen. Partenes

samlede markedsandel er imidlertid under 20 % [REDACTED], og Transaksjonen vil kun lede til en marginal økning i Entelios' markedsandel i dette markedet.

- Videre tilbyr både Målvirksomheten og Entelios sine strømkunder handel med opprinnelsesgarantier i EØS-området, og det foreligger horisontal overlapp i dette markedet. Partenes samlede markedsandel er imidlertid betydelig lavere enn 20 % ([REDACTED]).
- Målvirksomheten og Entelios er begge aktive innenfor markedet produksjon og engrossalg av strøm: Målvirksomheten omfatter kontrakter med vannkraftverk (engrossalg), mens Entelios er aktiv i markedet gjennom vannkraftvirksomhet i Å Energi-konsernet. Partenes samlede markedsandel er imidlertid betydelig lavere enn 20 % [REDACTED], og gjennomføring av Transaksjonen vil kun innebære en marginal økning i Entelios sin markedsandel.
- Videre er det identifisert enkelte oppstrømsmarkeder som er vertikalt berørt av Transaksjonen ved at Entelios er aktiv på enkelte markeder i Norge/som Norge er en del av. Dette gjelder følgende markeder:
 - Både Entelios og Målvirksomheten tilbyr handel med EPAD (finansielt derivat). Dette produktmarkedet er geografisk avgrenset til hvert prisområde, som i Norge er delt inn i NO1, NO2, NO3, NO4 og NO5. Det er kun Entelios, og ikke Målvirksomheten, som er aktiv i dette produktmarkedet i Norge. Entelios er aktiv i alle fem prisområder i Norge og har en markedsandel under 30 % i alle markeder, med unntak av NO2 der markedsandelen er [REDACTED].
 - Entelios er aktiv i markedet for balanse- og tilleggstjenester i Norge. Målvirksomheten er ikke aktiv på dette markedet, og Entelios' markedsandel er betydelig lavere enn 30 % [REDACTED].
 - Entelios er gjennom Å Energi-konsernets nettvirksomhet aktiv i markedet for distribusjon av strøm. Markedet for distribusjon av strøm er geografisk avgrenset til hvert område hver nettoperatør er gitt konsesjon, og det foreligger dermed naturlig monopol i disse markedene. Det følger imidlertid av energilovgivningen at nettselskaps virksomhet skal holdes atskilt fra selskapets konkurranseutsatte virksomhet – både selskapsmessig og funksjonelt – og gjennomføring av Transaksjonen vil derfor ikke få virkninger i dette vertikale marked.
- Transaksjonen gir effektivitetsgevinster i form av stordriftsfordeler, herunder operative synergier og reduserte transaksjonskostnader.

Transaksjonen vil ikke føre til merkbare virkninger for konkurransen i noen horisontale eller vertikale marked, og inngrepsterskelen i krrl. § 16 er følgelig ikke oppfylt. Det bes derfor om en rask saksbehandling fra Konkurransetilsynet.

2 KONTAKTINFORMASJON

2.1 Melder

Navn: Entelios AS
Organisasjonsnummer: 819 449 392

Adresse: Skippergata 23, 4611 Kristiansand

Navn: Entelios AB

Organisasjonsnummer: 556478-6555

Adresse: Lilla Bantorget 15, 111 23 Stockholm

Navn: Entelios OY

Organisasjonsnummer: 2577705-1

Adresse: Teknobulevardi 3-5, 01530 Vanda

Navn: Entelios ApS

Organisasjonsnummer: 35521720

Adresse: Ved Stranden 10, 9000 Aalborg

Kontaktperson for melder: Advokatfirmaet CLP DA

v/ advokat Josefine Rødin

Adresse: Sommerrogata 13-15, 0255 Oslo

Postadresse: Postboks 1974 Vika, 0125 Oslo

Telefonnummer: 92 28 65 66

Sentralbord: 22 87 71 00

E-postadresse: jro@clp.no

2.2 Øvrige involverte foretak

Navn: Kinect Energy AS

Organisasjonsnummer: 961 743 982

Adresse: Fantoftvegen 2, 5072 Bergen

Navn: Kinect Energy Markets AS

Organisasjonsnummer: 995 489 678

Adresse: Yliopistonkatu 31, 20100 Turku

Navn: Kinect Energy Spot AS

Organisasjonsnummer: 976 820 592

Adresse: Fantoftvegen 2, 5072 Bergen

Navn: Kinect Energy AS – Finland Branch

Organisasjonsnummer: 1518267-9

Adresse: Yliopistonkatu 31, 20100 Turku

Navn: Kinect Energy Sweden AB

Organisasjonsnummer: 556531-0736

Adresse: Gustavslundsvägen 151 B, 167 51 Bromma, Stockholm

Navn: Kinect Energy Denmark A/S

Organisasjonsnummer: 25145704

Adresse: Strommen 6, DK-9400 Nr. Sundby

Kontaktperson for Selger: Advokatfirmaet Wiersholm AS
v/ advokat Elisabeth Lian Haugsdal og advokatfullmektig Jørgen André Olsen
Adresse: Dokkveien 1, 0250 Oslo, Norge
Postadresse: Postboks 1400 Vika, 0115 Oslo
Telefonnummer: 93 00 71 01
E-postadresse: elha@wiersholm.no

3 BESKRIVELSE AV TRANSAKSJONEN

Entelios AS, Entelios AB, Entelios ApS og Entelios OY (samlet omtalt som "**Entelios**") har ved transaksjonsavtale datert 6. oktober 2025 inngått avtale med Kinect Energy AS, Kinect Energy AS – Finland Branch, Kinect Energy Markets AS, Kinect Energy Spot AS, Kinect Energy Sweden AB og Kinect Energy Denmark A/S (samlet omtalt som "**Selger**" eller "**Kinect**") om at Entelios kjøper Selgers kundeportefølje for levering av elektrisk kraft til bedriftskunder i Norge, Sverige, Danmark og Finland, med de rettigheter og forpliktelser som springer ut av disse avtalene. Transaksjonsavtalen vedlegges som:

Vedlegg 1 Transaksjonsavtale, datert 6. oktober 2025

Transaksjonen innebærer at Selgers kundekontrakter i Norge overføres til Entelios AS, Selgers kundekontrakter i Sverige overføres til Entelios AB, Selgers kundekontrakter i Danmark overføres til Entelios ApS og Selgers kundekontrakter i Finland overføres til Entelios OY. Entelios vil tre inn i Selgers posisjon overfor kundene for levering av elektrisk kraft, samt finansiell handel i kraft og handel med sertifikater på vegne av kunden. I tillegg overtar Entelios noen av Selgers prissikringsavtaler med Nasdaq (og eventuelt enkelte bilaterale sikringsavtaler med tredjeparter) tilsvarende de prissikringer som er gjort av kundene under disse strømvitalene.

Transaksjonen innebærer at Entelios overtar kontroll over vesentlige deler av Selgers markedsvirksomhet innen kraftleveranse til bedriftskunder i Norden, og utgjør dermed en meldepliktig foretakssammenslutning, jf. konkurranseloven § 17 (3), jf. (1).¹

¹ Se Kommisjonens Jurisdictional Notice, avsnitt 24, der det fremgår at "[t]he transfer of the client base of a business can fulfil these criteria if this is sufficient to transfer a business with a market turnover".

Gjennomføring av Transaksjonen er planlagt å skje så snart alle vilkår for gjennomføring er oppfylt, herunder godkjenning fra Konkurransetilsynet og andre relevante konkurranse- og FDI-myndigheter (se punkt 5.7).

4 BESKRIVELSE AV DE INVOLVERTE FORETAK OG FORETAK I SAMME KONSERN

4.1 Målvirksomheten

Selger er en del av det amerikanske konsernet World Kinect Corporation, som er et globalt energiforvaltningsselskap som tilbyr leveranser og relaterte tjenester innen luftfart, maritim sektor og landbasert transport. Selgers virksomhet består hovedsakelig av å megle kontrakter om kjøp og salg av energi og å drive energirådgivning, men også annet i forbindelse med dette.

Målvirksomheten er Selgers virksomhet knyttet til salg av elektrisitet i det nordiske bedriftsmarkedet. Målvirksomheten gjelder kundeavtaler inngått med store bedriftskunder tilkoblet høyspennings- og mellomspenningsnett i Norge, Sverige, Danmark og Finland. Målvirksomheten gjelder hovedsakelig levering av kraft, primært gjennom spotprisavtaler. Avtalene inneholder også enkelte tilleggstjenester som står i sammenheng med kraftleveransen til denne kundegruppen, slik som finansiell krafthandel og handel med sertifikater.

Videre omfatter Målvirksomheten enkelte produksjonsavtaler med vannkraftprodusenter. Dette utgjør en liten del av Målvirksomheten. Avtalene er videre med elvekraftverk, som skiller seg betydelig fra store vannkraftverk med magasiner ved at de er mer avhengige av tilsig/elvestrøm og har mindre mulighet til å lagre vann for senere produksjon.

Målvirksomheten hadde i 2024 en total omsetning på [REDACTED] i Norge.²

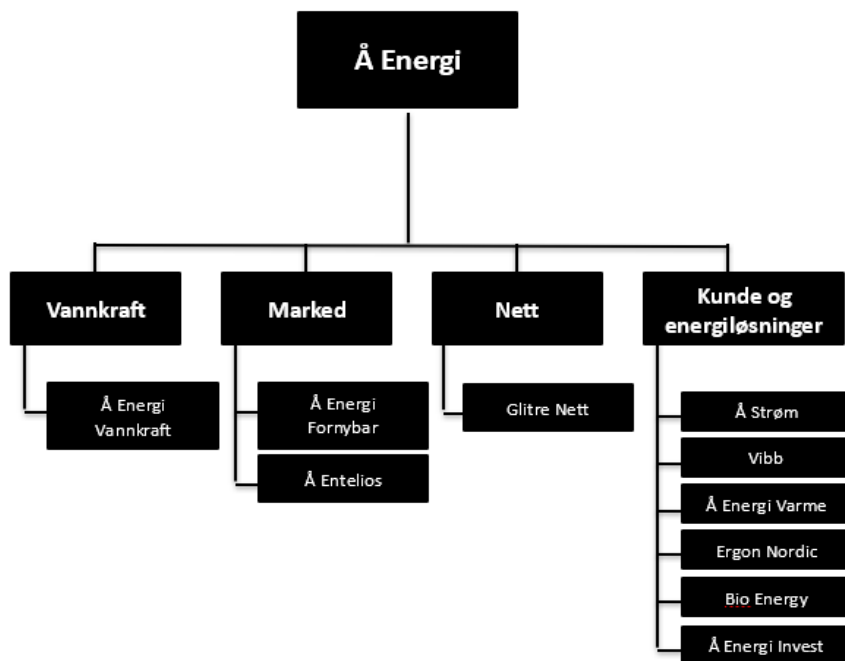
4.2 Entelios

4.2.1 Overordnet om Å Energi-konsernet

Entelios er en del av Å Energi-konsernet. Å Energi er igjen eid av Statkraft (32,6 %) og et titall kommuner i Agder og Buskerud.

Å Energi-konsernet ble etablert ved en fusjon av Agder Energi AS og Glitre Energi AS i november 2022. Gjennom et stort antall hel- og deleide selskaper driver konsernet virksomhet i alle ledd i verdikjeden for elektrisk kraft, dvs. produksjon, distribusjon og salg av kraft. Konsernstrukturen i Å Energi ser slik ut:

² Tallet bygger på fjorårets omsetning i Norge for de kundekontraktene som inngår i Transaksjonen, omregnes fra amerikanske dollar basert på gjennomsnittlig årlige valutakurser. [REDACTED]



Inndeling hentet fra Å Energis årsrapport for 2024, side 5³

Som det fremgår av oversikten, er konsernselskapene organisert i fem segmenter som gjenspeiler konsernets kjernevirksomhet og verdikjede:

- **Vannkraft**

Vannkraft har ansvar for utvikling, drift, vedlikehold og rehabilitering av konsernets vannkraftanlegg, og er en av landets største kraftprodusenter. Virksomheten drives gjennom det heleide datterselskapet Å Energi Vannkraft AS som disponerer kraft fra 73 hel- og deleide kraftverk i Agder, Buskerud, Telemark og Rogaland. Kraftverkene ligger i prisområde NO1, NO2 og NO5. Driftsinntektene kommer fra salg av egen produksjon i spotmarkedet, kraftkontrakter med industri og konserninterne selskaper, salg av konsesjonskraft og finansiell handel.

- **Nett**

Nett omfatter Glitre Nett AS samt 51 prosent av aksjene i Asker Nett AS. I tillegg eier Å Energi AS hundre prosent av Fredrikstad Energi AS, som igjen eier hundre prosent av nettselskapet Norgesenergi AS. Norgesenergi er i prosess med å fusjoneres inn i Glitre Nett. Glitre Nett har ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av konsernets 30 000 kilometer med regional- og distribusjonsnett i Agder, Buskerud og på Hadeland. Nettet distribuerer strøm til mer enn 320 000 nettkunder.

- **Marked**

Marked er ansvarlig for konsernets salg av strøm til bedrifter, offentlige aktører og andre virksomheter. Gjennom Å Entelios leveres strøm til bedriftsmarkedet i Norge, Sverige, Finland og Danmark.

Å Energi Fornybar Forvaltning AS inngår også i forretningsområde marked. Fornybar

³ Fullstendig årsrapport er tilgjengelig på <https://www.aenergi.no/no/om-oss/finansiell-info>.

Forvaltning bidrar i betydelig grad til resultatet i forretningsområde Vannkraft ettersom Fornybar Forvaltning forvalter Vannkrafts fysiske og finansielle kraftporteføljer for Vannkrafts regning og risiko.

- **Kunde- og energiløsninger**

Kunde- og energiløsninger er ansvarlig for det vesentlige av konsernets øvrige forretningsvirksomhet. Dette omfatter bl.a. salg til privatkunder gjennom selskapet Vibb AS. Tidligere var Å Energis strømvirksomhet i privatmarkedet fordelt mellom Vibb og Å Strøm, men disse selskapene ble den 15. oktober 2025 forent. Fra dette tidspunktet ble alle Å Strøm-kunder overført til søsterselskapet Vibb, som har overtatt ansvaret for kundene.⁴

Å Energi Varme utvikler, bygger og leverer varme og kjøling til bolig- og næringsbygg med hovedvirksomhet i Kristiansand, Arendal og Grimstad.

I Kunde- og energiløsninger inngår også konsernets venturevirksomhet, forretningsutvikling og nysatsinger, herunder digitale løsninger og fleksibilitet, samt enkelte mindre selskaper.

Forretningsområdet forvalter også eierskapet i Viken Fiber AS og Nettpartner AS.

Å Energi-konsernet hadde i 2024 en total omsetning på MNOK 31 260.

4.2.2 Å Entelios

Å Entelios har ansvaret for konsernets virksomhet innen detaljsalg rettet mot bedriftsmarkedet i Norden, herunder store industrielle kunder og små og mellomstore bedrifter. Å Entelios driver sin virksomhet gjennom selskapene Entelios AS (Norge), Entelios AB (Sverige), Entelios ApS (Danmark) og Entelios OY (Finland).

I 2024 hadde Å Entelios gjennom de nordiske selskapene driftsinntekter på til sammen MNOK 13 931 og et driftsresultat på MNOK 447. Entelios AS hadde i 2024 en omsetning på MNOK 7 941.

Å Entelios har omkring 115 ansatte. Mer informasjon om selskapet er tilgjengelig på <https://www.entelios.com/no>.

5 BESKRIVELSE AV BERØRTE MARKEDER

5.1 Innledning

Transaksjonen gjelder hovedsakelig overdragelse av kraftleveranseavtaler i bedriftsmarkedet i Norge, Sverige, Danmark og Finland. Kundene er større, industrielle og kommersielle kunder. Som en del av kraftleveranseavtalene gis kraftleverandøren fullmakt til finansiell handel på vegne av kunden, og kraftleverandøren tilbyr også handel med opprinnelsesgarantier.

⁴ Les mer om sammenslåingen her: <https://www.astrom.no/no/vibb>.

Basert på praksis fra Kommisjonen kan kraftmarkedet kan deles i følgende produktmarkeder: (i) produksjon og engrossalg⁵, (ii) overføring⁶, (iii) distribusjon⁷, (iv) balanse- og tilleggstenester⁸, (v) finansiell handel (Nasdaq)⁹, (vi) handel med EPAD (Electricity Price Area Differentials)¹⁰, (vii) handel med sertifikater, som er ytterligere segmentert i type sertifikat¹¹ og (viii) salg av elektrisitet direkte til sluttbrukere, som vil kunne bli ytterligere segmentert på bakgrunn av typen kunde.¹²

Entelios virksomhet og Målvirksomheten har horisontal overlapp i markedet for salg av strøm til store industrielle og kommersielle sluttbrukere i Norge (punkt 5.2), finansiell handel med strøm i Nord Pool-regionen (punkt 5.3), handel med opprinnelsesgarantier i EØS-området (punkt 5.4) og markedet for produksjon og engrossalg i Norge (punkt 5.5).

Videre er Entelios en del av et større energikonsern aktive innenfor flere deler av verdikjeden i det norske markedet eller markeder som Norge er en del av. Melder vil derfor også kort redegjøre for vertikale markeder Entelios operer i (punkt 5.5), herunder markedet for finansiell handel i ulike prisområder i Norge, balansemarkedet i Norge og markedet for distribusjon av strøm.

5.2 Salg av strøm til store industrielle og kommersielle kunder i Norge – ingen horisontale berørte markeder

5.2.1 Markedsavgrensning

Kommisjonen i sin tidligere praksis lagt til grunn at sluttbrukermarkedet utgjør et eget produktmarked, adskilt fra engrosmarkedet. Videre har Kommisjonen vurdert om markedet for salg direkte til sluttbrukere må segmenteres i separate markeder basert på størrelsen på sluttkunden. I enkelte saker har Kommisjonen lagt til grunn en todeling av markedet, der det trekkes et skille mellom (i) store kunder tilkoblet høyspennings- og mellomspenningsnett på den ene siden, og (ii) mindre industrielle og kommersielle kunder og husholdningskunder tilkoblet lavspenningsnettet på den andre.¹³ I andre saker har Kommisjonen lagt til grunn en tredeling, der markedet segmenteres i (i) store industrielle og kommersielle sluttbrukere, (ii) små industrielle og kommersielle sluttbrukere og (iii) private sluttbrukere (husholdningskunder).¹⁴

⁵ Se f.eks. COMP/M.7927 - EPH / ENEL / SE, avsnitt 9-12 med videre henvisninger.

⁶ Ibid., avsnitt 21 med videre henvisninger.

⁷ Ibid.

⁸ Ibid., avsnitt 24-27 med videre henvisninger.

⁹ Se f.eks. COMP/M.8660 – FORTUM / UNIPER, avsnitt 46 and 52.

¹⁰ Se f.eks. COMP/M.8660 – FORTUM / UNIPER, avsnitt 51, COMP/M.3868 – DONG/Elsam/Energi E2, avsnitt 268 og COMP/M.5224, EDF / British Energy, avsnitt 137-139

¹¹ Se f.eks. COMP/M.5979 - KGHM/ TAURON WYTWARZANIE/ JV, avsnitt 33, der følgende segmentering legges til grunn: (i) CO₂-tillatelser (EU ETS og CER) (ii) GoO (Guarantees of origin, norsk: opprinnelsesgarantier) og Electricity declarations.

¹² Se f.eks. COMP/M.5827 – ELIA/IFM/50HERTZ, avsnitt 10, COMP/M.5793 – DALKIA/CZ/NWR ENERGY, avsnitt 40, og COMP/M.5512 – Electrabel/E.ON avsnitt 14.

¹³ COMP/ M.7927 – EPH / ENEL / SE, avsnitt 14 og COMP/M.8871 – RWE / E.ON ASSETS, avsnitt 23 med videre henvisninger.

¹⁴ COMP/M.5979 – KGHM/ TAURON/WYTWARZANIE/ JV avsnitt 25, COMP/M.5224 – EDF/BE.

Transaksjonen gjelder overdragelse av strømvakter med store industrielle og kommersielle sluttbrukere.¹⁵ Entelios er også aktiv i dette marked, jf. punkt 4.2 nedenfor. Melder anser det derfor ikke nødvendig for vurderingen av Transaksjonen å ta endelig stilling til spørsmålet om segmentering av sluttbrukermarkedet, ettersom overlappen mellom partene er i markedet for salg av strøm til store industrielle og kommersielle kunder, som i begge alternative segmenteringer identifisert i praksis utgjør et eget produktmarked. Det kan derfor i denne meldingen holdes åpent hvorvidt markedet skal deles inn i to eller tre separate undermarkeder

Hva gjelder dette markedets geografiske utstrekning, har Kommisjonen i tidligere saker lagt til grunn at markedet for salg av strøm til sluttbrukere er nasjonalt.¹⁶ Begrunnelsen er at markedsundersøkelser viser at nesten ingen sluttbrukere kjøper kraft av utenlandske selskaper, samt at det (som i Norge) stilles krav til at selskaper som selger strøm har avtale om balansekraft.¹⁷ At markedet for salg av strøm er nasjonalt er også lagt til grunn av Konkurransetilsynet.¹⁸ I senere saker har det for Norden blitt vurdert om markedet et større, regionalt marked, men konklusjonen ble holdt åpen.¹⁹

Transaksjonen gjelder en overdragelse av kundekontrakter i Norge, Sverige, Danmark og Finland. Partenes samlede markedsandel i det nasjonale markedet (Norge) for salg av strøm til store industrielle og kommersielle sluttbrukere er under 20 %, som er det snevreste mulige markedet som kan legges til grunn. Melder anser det derfor ikke nødvendig å ta endelig stilling til om markedet skal avgrenses nasjonalt til Norge, eller regionalt til Norden.²⁰

5.2.2 Markedsandeler og konkurranseanalyse

Tabellen nedenfor viser partenes markedsandeler og samlet markedsandel i markedet for salg av strøm til store industrielle og kommersielle sluttbrukere i Norge.

	Markedsandel Norge ²¹
Målvirkomheten	
Entelios	
Samlet	

¹⁵ Med store industrielle og kommersielle sluttbrukere siktes det til kunder med et årlig forbruk over 0,1 TWh, da dette er lagt til grunn i tidligere saker fra Kommisjonen og meldinger til Konkurransetilsynet.

¹⁶ COMP/M.3268 – Sydkraft/Grønting, avsnitt 80.

¹⁷ For å kunne handle i engrosmarkedet kreves det at aktører inngår balanseavtale med Statnett. Aktøren må enten selv være balanseansvarlig, eller ha en avtale med en balanseansvarlig som håndterer aktørens ubalanser overfor avregningsansvarlig.

¹⁸ V2000-24 Interkraft AS – Søknad om dispensasjon til prissamarbeid og markedsdeling.

¹⁹ COMP/M.3268 – Sydkraft/Grønting, avsnitt 80-82.

²⁰ Partenes markedsandeler er lavere i de øvrige nordiske landene. Dersom et større geografisk marked legges til grunn, vil partenes samlede markedsandel være lavere enn hva som følger av tabellen i punkt 5.2.2.

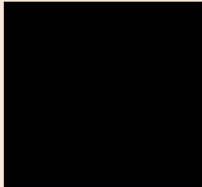
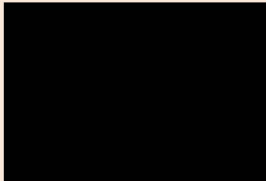
²¹ Beregning av markedsandeler er foretatt med utgangspunkt i totalvolum i det norske markedet for salg av strøm til store industrielle og kommersielle kunder, totalt 96,3 TWh, hentet fra NVEs energibruksrapport som er [tilgjengelig her](#). Dette skyldes at kundeprisene i markedet varierer, og er å anse som konkurransesensitiv informasjon. Videre er prisene i bedriftsmarkedet individuelt forhandlet og basert på en individuell prisstrategi, som f.eks. innebærer at enkelte avtaler er basert på løpende spotpriser, men med prissikringer flere år frem i tid. For slike avtaler vil strømlieferandørens faktiske salgspriser (og omsetning) blir derfor relativt sett lavere i år med høye spotpriser og motsatt, og det er derfor ikke mulig å fastslå et totalmarked basert på kontraktsomsetning. Beregningen av markedsandeler er derfor basert på volum.

Oversikten viser at partenes samlede markedsandel under 20 % og Transaksjonen innebærer kun en liten økning i Entelios' markedsandel. Transaksjonen berører dermed ikke noe horisontalt marked, slik dette er definert i krrl. § 18 a første ledd bokstav e).

Markedet for sluttbrukersalg av strøm er videre preget av lave etableringshindringer: Ingen lisens eller tillatelse må innhentes utover omsetningskonsesjon fra Reguleringsmyndigheten for energi (Departementet og NVE), oppstartskostnaden er relativt lav og krever ingen større investeringer, samt at elektrisitet både kan kjøpes av produsenter og på Nord Pool. Transaksjonen vil derfor ikke hindre effektiv konkurranse i markedet for salg av strøm til store industrielle og kommersielle kunder i Norge, jf. konkurranseloven § 16 (1).

5.2.3 Konkurrenter, kunder og leverandører

Tabellene nedenfor gir en oversikt over partenes viktigste konkurrenter, leverandører og kunder innen markedet for salg av strøm til store industrielle og kommersielle kunder i Norge.

	Konkurrenter	Kunder	Leverandører ²²
Målvirksomheten			N/A
Entelios			N/A

5.3 Finansiell handel i Nord Pool-regionen – ingen horisontale berørte markeder

5.3.1 Markedsavgrensning

Kommisjonen har tidligere lagt til grunn at finansiell handel med kraft utgjør et eget relevant produktmarked. Slik finansiell handel med kraft – enten OTC (over-the-counter), bilateralt eller på organiserte markedsplasser (børser) – anses å tilhøre samme marked. Dette begrunnes i at det overordnede formålet er det samme – prissikring eller spekulasjon – uavhengig av den eksakte handelsmekanismen som benyttes. Samtidig har Kommisjonen vurdert at EPAD kan utgjøre et separat produktmarked fra øvrige finansielle kraftderivater, som følge av begrenset substituerbare med andre kraftderivater.²³

Videre har Kommisjonen lagt til grunn at markedet er regionalt, og dekker hele Nord Pool-regionen.²⁴

²² Den fysiske strømmen handles primært på Nord Pool.

²³ COMP/M.8660 – FORTUM / UNIPER, avsnitt 46

²⁴ Ibid., avsnitt 52 med videre henvisninger.

Både Entelios og Målvirksomheten tilbyr finansielle sikringsinstrumenter til sine større industrielle og kommersielle slutt kunder for prissikring av kundens strømforbruk, herunder ved at Entelios og Målvirksomheten får forvaltningsmandat av kunden til å inngå finansielle sikringsinstrumenter. De finansielle posisjonene som kundene tar, sikres av Entelios og Målvirksomheten ved at Entelios og Målvirksomheten inngår finansielle handler på kraftbørsen Nasdaq eller bilaterale sikringer i OTC-markedet mot andre aktører. Partenes overlappende aktivitet foregår dermed på oppstrømsmarkedet. Som en del av Transaksjonen vil Entelios overta Målvirksomhetens finansielle posisjoner overfor Nasdaq, og eventuelt enkelte posisjoner i bilaterale finansielle posisjoner i OTC-markedet, inngått av Målvirksomheten for å sikre de finansielle posisjoner som er inngått mot Målvirksomhetens slutt kunder.

5.3.2 Markedsandeler og konkurranseanalyse

Tabellen nedenfor viser partenes estimerte markedsandeler og estimert samlet markedsandel i (oppstrøms)markedet for finansiell handel i Nord Pool-regionen.

	Markedsandel ²⁵
Målvirksomheten	
Entelios	
Samlet	

Oversikten viser at partenes samlede markedsandel er under 20 % og at Transaksjonen innebærer en marginal økning i Entelios' markedsandel i dette markedet. Transaksjonen berører dermed ikke noe horisontalt marked, slik dette er definert i krrl. § 18 a første ledd bokstav e).

5.3.3 Konkurrenter, kunder og leverandører

Tabellene nedenfor gir en oversikt over partenes viktigste konkurrenter, leverandører og kunder innen markedet for finansiell handel i Nord Pool-regionen.

	Konkurrenter	Kunder	Leverandører ²⁶
Målvirksomheten			N/A
Entelios			N/A

²⁵ Det finnes ingen offentlige tall for totalmarkedet for finansiell handel, da dette både skjer gjennom kraftbørser og bilaterale avtaler. Partene har ved beregningen av markedsandeler tatt utgangspunkt i totale handelsvolum opp mot totalomsetningen på Nasdaq. Ettersom partenes bilaterale handel utgjør en vesentlig mindre andel sett opp mot totalvolumet som handles over Nasdaq, forutsettes det at markedsandelen på Nasdaq gir det beste uttrykket for partenes *maksimale* markedsandel i det finansielle markedet. På denne bakgrunn antas det at partenes samlede markedsandel er noe lavere enn hva som følger av tabellen.

²⁶ Den finansielle handelen foregår hovedsakelig på Nasdaq.

5.4 Handel med opprinnelsesgarantier i EU/EØS – ingen horisontale berørte markeder

5.4.1 Markedsavgrensning

Kommisjonen har i tidligere saker lagt til grunn at det eksisterer et eget marked for handel med grønne sertifikater, altså avtaler mellom dem som selger sertifikatene og dem som kjøper dem (enten for videresalg eller eget bruk). Videre har Kommisjonen segmentert dette markedet ytterligere, basert på typen sertifikat: (i) CO₂-tillatelser (EU ETS og CER) (ii) GoO (Guarantees of origin, norsk: opprinnelsesgarantier) og Electricity declarations.²⁷

Kommisjonen har videre lagt til grunn at disse markedene minst omfatter hele EU/EØS.²⁸

Entelios og Målvirksomheten tilbyr sine strømkunder handel med opprinnelsesgarantier gjennom avtaler med kraftprodusenter om å disponere over garantiene og omsette slike garantier i markedet. Entelios og Målvirksomheten omsetter garantiene i eget navn.

Opprinnelsesgarantier er en europeisk merkeordning for å vise strømkunden at en viss mengde elektrisitet er produsert fra en spesifikk fornybar energikilde og kraftverk. Ordningen ble innført som med EUs første fornybardirektiv i 2001 for å gi forbrukere et valg mellom fornybar kraft og ikke-fornybar kraft.²⁹ Opprinnelsesgarantier tildeles kraftprodusenter med en produksjon som kvalifiserer for dette av utpekte organer³⁰, og kraftprodusenter kan igjen inngå forvalteravtaler med tredjeparter (herunder strømleverandører) for å omsette slike garantier i markedet.

5.4.2 Markedsandeler og konkurranseanalyse

Tabellen nedenfor viser partenes markedsandeler og samlet markedsandel i markedet for handel med opprinnelsesgarantier i EØS.

	Markedsandel ³¹
Målvirksomheten	 ³²
Entelios	
Samlet	

Oversikten viser at partenes markedsandel er lave og at deres samlede markedsandel under 20 %. Transaksjonen berører dermed ikke noe horisontalt marked, slik dette er definert i krfl. § 18 a første ledd bokstav e).

5.4.3 Konkurrenter, kunder og leverandører

²⁷ COMP/M.8660 – FORTUM / UNIPER avsnitt 110-115

²⁸ COMP/M.8660 – FORTUM / UNIPER avsnitt 117 og COMP/M.5224, EDF / British Energy, avsnitt 137-139.

²⁹ Direktiv 2001/77/EC

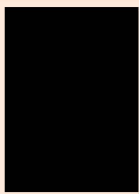
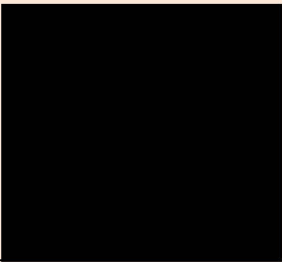
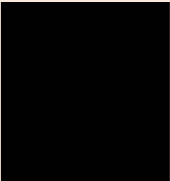
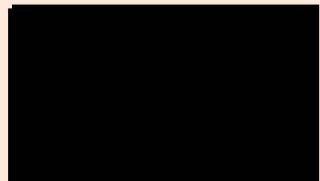
³⁰ I Norge er dette NVE.

³¹ Markedsandeler er beregnet med utgangspunkt i et totalmarked på 809 000 GWh. Tall er hentet fra:

<https://nvalue.com/market-news/navigating-the-guarantees-of-origin-market-insights-from-2024-and-expectations-for-2025/>

³² 

Tabellene nedenfor gir en oversikt over partenes viktigste konkurrenter, leverandører og kunder innen markedet for handel med opprinnelsesgarantier i EØS.

	Konkurrenter ³³	Kunder ³⁴	Leverandører ³⁵
Målvirksomheten			
Entelios			

5.5 Markedet for produksjon og engrossalg av elektrisitet

5.5.1 Markedsavgrensning

Markedet for produksjon og engrossalg av elektrisitet omfatter elektrisitet produsert i kraftverk, elektrisitet omsatt på engrosmarkedet (gjennom bilaterale avtaler, regulerte markedsplasser og kraftbørser) samt elektrisitet som fysisk importeres via mellomlandsforbindelser.³⁶ Kommisjonen har i tidligere saker slått fast at produksjon og engrossalg av elektrisitet er ansett som samme marked, ettersom produksjon ikke anses som markedsaktivitet dersom elektrisiteten ikke selges.³⁷

Hva gjelder den geografiske markedsavgrensningen, har Kommisjonen lagt til grunn at markedet er (minst) nasjonalt.³⁸ Vi er ikke kjent med at Konkurransetilsynet har tatt endelig stilling til den geografiske markedsavgrensningen. Det er imidlertid flere (nye) forhold som kan tilsi at markedet anses å være nordisk eller europeisk:

- Norge er tett koblet sammen med de andre nordiske landene gjennom kabler og strømnnett som gjør det mulig for kraft å flyte på tvers av Norden. Overføringskapasiteten fastsettes etter en fellesnordisk modell.
- Overgangen til den flytbaserte modellen høsten 2024 understøtter at markedet har en nordisk utstrekning, i det produksjon og forbruk i ethvert prisområde i Norden påvirker prisdannelsen i andre prisområder, også når prisområdene har ulike priser.

³³ Konkurrentene er i hovedsak de samme aktørene som er aktive innen salg av elektrisitet, men også enkelte meglerforetak.

³⁴ Partene selger opprinnelsesgarantier til en rekke kunder, hvor ingen fremstår som viktige. Kundene listet opp er dem som har kjøpt flest opprinnelsesgarantier i 2024.

³⁵ Partene kjøper opprinnelsesgarantier fra en rekke aktører, hvor ingen fremstår som viktige. Leverandørene listet opp er de partene har kjøpt flest opprinnelsesgarantier av i 2024.

³⁶ COMP/M.6984 EPH / Stredoslovenska Energetika.

³⁷ COMP/M.7927 - EPH / ENEL / SE avsnitt 10.

³⁸ Ibid. avsnitt 34, med videre henvisninger.

- Kraften omsettes på felles-europeiske markedsplasser, hvor tilbud og etterspørsel møtes på tvers av landene. Prisene settes basert på algoritmer som skal sikre best mulig utnyttelse av overføringskapasiteten basert på tilbud og etterspørsel i hele Europa.

Å Energi-konsernet, som Entelios er en del av, er aktiv på markedet for produksjon og engrossalg av strøm i Norge gjennom sin vannkraftvirksomhet i selskapet Å Energi Vannkraft AS. Konsernet eier og drifter til sammen 73 hel- og deleide vannkraftverk i områder fra Innlandet til Rogaland, og er aktive i markedet for produksjon og engrossalg av strøm i de norske prisområdene NO1, NO2 og NO5.³⁹

Målvirksomheten omfatter enkelte kontrakter med vannkraftprodusenter i Norge, som vil kunne være å anse som engrossalg av elektrisitet.⁴⁰ Målvirksomheten er dermed også aktiv på markedet for produksjon og engrossalg av strøm i Norge, og det foreligger horisontal overlapp mellom partene. Slik redegjort for i punkt 5.5.2, er Målvirksomhetens aktivitet i dette produktmarkedet svært begrenset.

Melder anser det ikke nødvendig for Konkurransetilsynet å ta endelig stilling til avgrensningen av det relevante geografiske markedet. Som det fremgår av punkt 5.5.2 nedenfor, er partenes samlede markedsandel under 20 % uansett hvilken geografisk markedsavgrensning som legges til grunn.

5.5.2 Markedsandeler og konkurranseanalyse

Dersom det, i tråd med tidligere praksis fra Kommisjonen, legges til grunn en nasjonal avgrensning av markedet for produksjon og engrossalg av strøm har Entelios en markedsandel på omkring [REDACTED] mens Målvirksomhetens markedsandel er omkring [REDACTED]. I et nordisk/europeisk kraftmarked vil partenes markedsandeler være betydelig lavere enn dette. I et hypotetisk marked avgrenset til hvert prisområde, er partenes markedsandeler også under 20 % - i prisområde NO2 der Entelios har majoriteten av sin produksjon er selskapets markedsandel under 20 % ([REDACTED])⁴¹ og Målvirksomhetens markedsandel er betydelig lavere [REDACTED].

Partenes markedsandel er lave, og deres samlede markedsandel under 20 % i ethvert tenkelig marked. Transaksjonen berører dermed ikke noe horisontalt marked, slik dette er definert i krrl. § 18 a første ledd bokstav e).

5.5.3 Konkurrenter, kunder og leverandører

Som redegjort for ovenfor, anser ikke Melder det nødvendig å ta stilling til markedets geografiske utstrekning. Melder vil i tabellene nedenfor gir en oversikt over partenes fem viktigste konkurrenter, leverandører og kunder innen markedet for produksjon og engrossalg av elektrisitet i Norge. Årsaken til dette er at Melder mener en slik oversikt i et nasjonalt marked gir det beste bildet av konkurransesituasjonen, ettersom alle som har omsetningskonsesjon vil kunne tilby den tjenesten Målvirksomheten tilbyr, uavhengig av hvilket prisområde dette gjelder.

³⁹ Mer informasjon om selskapets vannkraftvirksomhet er tilgjengelig i selskapets årsrapport, tilgjengelig her: <https://www.aenergi.no/no/om-oss/finansiell-info>.

⁴⁰ Som nevnt ovenfor, omfatter Målvirksomheten enkelte avtaler med små kraftverk. Dette er mindre elvekraftverk som skiller seg betydelig fra store vannkraftverk med magasiner ved at de er mer avhengige av tilsig/elvestrøm og har mindre mulighet til å lagre vann for senere produksjon.

⁴¹ Dette inkluderer 100% av produksjonen i Saudefaldene, hvor Å Energi-konsernet har en eierandel på 85 %.

	Konkurrenter	Kunder	Leverandører
Målvirksomheten			
Entelios			N/A

5.6 Ingen vertikalt berørte markeder

5.6.1 Markedet for finansiell handel med EPAD

Som redegjort for ovenfor i punkt 5.3.1, har Kommisjonen har tidligere saker vurdert at EPAD ("Electricity Price Area Differentials" eller "contracts for differences") utgjør et eget produktmarked, adskilt fra øvrige finansielle kraftderivater.⁴² Dette begrunner Kommisjonen med at EPAD har begrenset substituerbare med andre kraftderivater.⁴³

Hva gjelder den geografiske avgrensningen av dette markedet, har Kommisjonen i tidligere saker vurdert at markedene skal avgrenses til hvert prisområde.⁴⁴ I Norge er det fem prisområder: Oslo (NO1), Kristiansand (NO2), Trondheim (NO3), Tromsø (NO4) og Bergen (NO5).

Både Entelios og Målvirksomheten tilbyr handel med EPAD-er som et finansielt derivat, men det foreligger ikke horisontalt overlappende virksomhet i henhold til krrl. § 18 a bokstav e), fordi det kun er Entelios som er aktiv i dette produktmarkedet i de norske prisområdene.⁴⁵ Tabellen nedenfor viser Entelios' markedsandeler i markedet for finansiell handel med EPAD i hvert prisområde i Norge.

Prisområder	Entelios' markedsandel ⁴⁶
-------------	--------------------------------------

⁴² COMP/M.8660 – FORTUM / UNIPER, avsnitt 46.

⁴³ COMP/M.8660 – FORTUM / UNIPER, avsnitt 46

⁴⁴ COMP/M.8660 – FORTUM / UNIPER, avsnitt 51 og COMP/M.3868 – DONG/Elsam/Energi E2, avsnitt 268.

⁴⁵ Målvirksomheten er kun aktiv i dette produktmarkedet i buområdene SE1, SE2, SE3 og SE4, som alle tilhører det svenske markedet. Det bemerkes for ordens skyld at partenes samlede markedsandel i disse markedene er lave ().

⁴⁶ Beregningen er usikker av flere grunner. For det første finnes det ingen offentlige tall for totalmarkedet for finansiell handel med kraft – handel skjer både gjennom kraftbørser og bilaterale avtaler. For det andre er det krevende å skille handel med EPAD fra øvrig finansiell handel med kraftderivater, og det er Entelios' syn at finansiell handel med EPAD ikke utgjør et isolert marked. For kraftleverandører skjer all kundehandel med EPAD utelukkende for eksisterende kunder, og har kun til hensikt å redusere prissikro knyttet til differansen mellom systempris og kundens faktiske spotpris. Å definere EPAD som et selvstendig marked blir derfor svært konstruert. For kraftprodusenter er EPAD også kun et ekstra sikringselement som må ses i direkte sammenheng med øvrig prissikring. For det tredje er markedsverdien av en EPAD vanskelig å fastslå. Verdien vil variere med tidspunktet for verdsettelsen, blant annet fordi prisene i hvert prisområde endrer seg. Videre kan prisene på EPAD både være positive og negative, avhengig av forventet differanse mot systempris.

NO1	
NO2	
NO3	
NO4	
NO5	

Som det fremgår av tabellen, estimerer Entelios å ha en markedsandel i markedet for finansiell handel med EPAD i prisområde NO2 på [REDACTED], men beregningen er heftet med usikkerhet.⁴⁷ Selv om markedsandelen overstiger 30 %, anses Transaksjonen ikke å medføre en betydelig hindring for effektiv konkurranse i dette vertikalt berørte markedet. Dette begrunnes med at Entelios verken har eller vil ha evne eller insentiv til å foreta input- eller kundeavskjæring, og det vil fortsatt være tilstrekkelige alternativer tilgjengelig i markedet. Melder vil likevel for ordens skyld av denne grunn gi en oversikt over Entelios tre viktigste konkurrenter, leverandører og kunder i markedet for finansiell handel med EPAD i prissone NO2, i tråd med kravet i krrl. § 18 a (1) bokstav f).

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

5.6.2 Balansemarkedet (tilleggstjenester)

I tidligere avgjørelser har Kommisjonen lagt til grunn at det eksisterer et eget produktmarked for balanse- og tilleggstjenester.⁴⁸ Balansekraft og systemtjenester refererer til tekniske tjenester som kjøpes av transmisjonssystemoperatører (TSO-er) fra kraftprodusenter for å opprettholde nettstabilitet og håndtere ubalanser i sanntid mellom kraftproduksjon og -forbruk. Kommisjonen har vurdert at dette produktmarkedet skal avgrenses nasjonalt.⁴⁹

Å Energi-konsernet, som Entelios er en del av, er aktivt i balansemarkedet i Norge og antas å ha en markedsandel på [REDACTED].⁵⁰ Transaksjonen berører dermed ikke noe vertikalt marked, jf. krrl. § 18 a første ledd bokstav e).

5.6.3 Markedet for distribusjon av strøm

Kommisjonen har lagt til grunn at man innenfor transport av elektrisitet kan skille mellom transmisjon og distribusjon.⁵¹ I Norge opereres det med tre nettnivåer, og melder vurdering er at

På en og samme dag kan prisen på en EPAD i Nord-Norge være negativ, mens prisene i Sør-Norge er positive. Prisene varierer også fra måned til måned, og resulterer i både positive og negative oppgjør.

På bakgrunn av disse utfordringene har Entelios ved beregningen av sine markedsandeler tatt utgangspunkt i totalt handelsvolum sett opp mot totalomsetningen på Nasdaq, som anses som eneste metode for å gi en form for markedsestimat.

⁴⁷ Se fotnote 46.

⁴⁸ COMP/M.7927 - EPH / ENEL / SE, avsnitt 25 og COMP/M.5979 - KGHM/ TAURON WYTWARZANIE/ JV, avsnitt 11.

⁴⁹ COMP/M.10212 - ANDEL / ENERGI DANMARK, avsnitt 41.

⁵⁰ Beregningen er Entelios' beste estimat, basert på tilgjengelig informasjon om Å Energi-konsernets andel av de samlede utgiftene til systemtjenester hos TSO.

⁵¹ COMP/M.8870 – E.ON / INNOGY, avsnitt 42 med videre henvisninger.

Kommisjonens markedsavgrensning kan anvendes også her. Transmisjonsnett, med høyest spenning og lengste avstander, eies og drives av Statnett SF. Under dette ligger regionalnett og distribusjonsnett, som eies og drives av om lag 85 nettselskaper.

Markedet for distribusjon av strøm er ikke konkurranseutsatt – det er ikke samfunnsøkonomisk rasjonelt at det bygges ut flere parallelle strømmnett. Nettselskapene har derfor naturlig monopol innenfor det området de er gitt konsesjon til å drive i. Kommisjonen har i tråd med dette lagt til grunn at hver enkelt distributør av strøm operer på sitt eget marked med geografisk nedslagsfelt tilsvarende det enkelte nettverk.

Å Energi-konsernet, som Entelios er en del av, har nettvirksomhet gjennom selskapene Glitre Nett AS og Norgesnett AS. Glitre Nett AS driver virksomhet innen utbygging, drift og vedlikehold av regional- og distribusjonsnett. Glitre Nett AS eier regionalnett i fylkene Agder og Buskerud, samt noen mindre regionalnettanlegg i fylkene Innlandet, Akershus, Vestfold og Hordaland. Videre har selskapet områdekonsesjon for lokalt distribusjonsnett i alle kommuner i Agder, samt kommunene Drammen, Kongsberg, Lier, Gran, Jevner, Lunner og Ulvik. Norgesnett AS har ansvaret for strømmettet i kommunene Askøy, Fredrikstad (utenom Onsøy), Hvaler, Nesodden, Røyken i Asker, Enebakk og Ski i Nordre Follo.

Nettvirksomheten utgjør et naturlig monopol, og underlagt strenge reguleringer og økonomiske rammer for å hindre at nettselskapene kan utnytte sin markedsrett. Nettselskapene har blant annet tilknytnings- og leveringsplikt overfor både produksjons- og uttakskunder innenfor konsesjonsområdet, jf. energiloven §§ 3-3, 3-4 og 3-4 a. Når det gjelder kostnadene for kundene (kraftprodusenter og uttakskunder), er nettselskapenes inntekter regulert gjennom årlige inntektsrammer i henhold til energiloven med tilførende forskriftsverk. I dette ligger at nettselskapenes inntekter gjennom nettariff mv. styres av en myndighetsfastsatt inntektsramme. Av samme regelverk følger det også at nettselskapene plikter å likebehandle (herunder tariffere) alle nettkunder basert på objektive og ikke-diskriminerende vilkår. Det følger også av energilovgivningen at nettselskaps virksomhet skal holdes atskilt fra den konkurranseutsatte virksomheten, jf. energiloven §§ 4-6 og 4-7.

Entelios er både før og etter gjennomføring av Transaksjonen underlagt disse strenge rammene for sin nettvirksomhet. På denne bakgrunn vil Transaksjonen ikke medføre virkninger i noe vertikalt marked.

5.7 Oppsummering

Som gjort rede for ovenfor så vil Transaksjonen ikke i betydelig grad hindre effektiv konkurranse eller skape eller styrke en dominerende stilling i noe vertikalt eller horisontalt marked i strid med konkurranseloven § 16, første ledd.

Som nevnt gjelder Transaksjonen overføring av kundekontrakter for strømløseleveranse til store industrielle og kommersielle kunder, med tilhørende tilleggstenester som er direkte knyttet opp mot disse avtalene. Dette markedet for salg av strøm er preget av høy konkurranse, mange leverandører på tilbudssiden og lave etableringshindringer. Disse forholdene sett i sammenheng med partenes lave markedsandeler i alle horisontale og vertikale markeder, medfører at inngrepsvilkårene i krrl. § 16 første ledd ikke er oppfylt.

6 **EFFEKTIVITETSGEVINSTER**

Transaksjonen medfører at Entelios overtar kontroll over Målvirksomheten, som vil gi effektivitetsgevinster, som kommer kundene til gode, i form av stordriftsfordeler gjennom sammenslåing av kundeporteføljer og operative ressurser. For det første oppnås driftsmessige synergier ved at Entelios håndterer et større antall kunder, noe som reduserer kostnadene per kunde gjennom bedre utnyttelse av infrastruktur og administrative systemer. For det andre vil en større kundeportefølje medføre at Entelios kan handle større volum mot kraftbørsene Nasdaq og Nord Pool. Dette kan gi mer gunstige innkjøpspriser og redusert prissisiko. For det tredje gir overtakelsen av Målvirksomheten kostnadsbesparelser gjennom sentralisering av støttefunksjoner, felles innkjøp og reduserte transaksjonskostnader knyttet til gjennomfakturerings og sikkerhetsstillelse. Samlet sett vil disse effektivitetsgevinstene kunne gi grunnlag for mer konkurransedyktige priser og bedre tjenester til sluttkundene.

Ettersom Transaksjonen ikke vil føre til eller forsterke en vesentlig begrensning av konkurransen i noe horisontalt eller vertikalt marked, vil disse effektivitetsgevinster ikke bli nærmere konkretisert eller tallfestet, og melder bes om å bli kontaktet dersom Konkurransetilsynet skulle ønske dette.

7 **TILSYN FRA ANDRE KONKURRANSEMYNDIGHETER**

Transaksjonen er underlagt tilsyn fra konkurranse- og FDI-myndigheter i Sverige og Danmark.

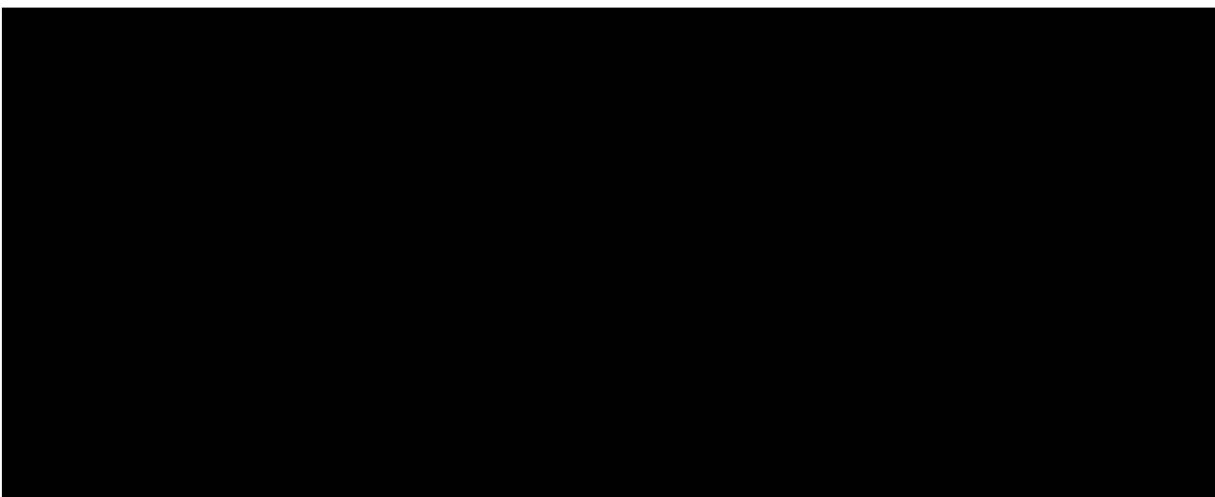
8 **ÅRSREGNSKAP OG ÅRSBERETNINGER**

Transaksjonen gjelder som nevnt overdragelse av kundekontrakter og det finnes derfor ikke et eget årsregnskap for Målvirksomheten. Melder opplyser for ordens skyld om at årsregnskap og årsberetning til de norske Selger-selskapene for 2024 er tilgjengelig på Brønnøysundregistrenes side.

Årsregnskap og årsberetning fra Entelios for 2024 ligger tilgjengelig på Brønnøysundregistrenes sider. Å Energi-konsernets årsrapport fra 2024 er tilgjengelig her: <https://www.aenergi.no/no/om-oss/finansiell-info>.

9 **KONFIDENSIALITET**

Denne meldingen inneholder konfidensiell informasjon, jf. konkurranseloven § 18b.



10 AVSLUTNING

Dersom Konkurransetilsynet har spørsmål til meldingen eller ønsker ytterligere informasjon, ber vi om at tilsynet tar kontakt med undertegnede.

Med vennlig hilsen
Advokatfirmaet CLP DA

Josefine Rødin
Advokat

VEDLEGG:

Vedlegg 1: Transaksjonsavtale, datert 6. oktober 2025

Vedlegg 2: Forslag til offentlig versjon