

Forenklet melding av foretakssammenslutning

jf. konkurranseloven § 18 første ledd og forskrift om melding av
foretakssammenslutninger mv. § 3

vedrørende

Cedra Group Norge AS

ervert av kontroll over

kundekontrakter, ansatte og lokalkontorer fra RSM Norge AS

Oslo, 12. januar 2026

Konfidensielt

Inneholder forretningshemmeligheter

1. Kontaktinformasjon**1.1 Melder**

Navn: Cedra Group Norge AS
Org. nr: 935 726 883
Adresse: c/o Advokatfirmaet BAHR AS, Tjuvholmen allé, 0252 Oslo, Norge

Melders representant:

Navn: Advokatfirmaet BAHR AS
Kontaktperson: Ylva Kolsrud Lønvik | Andrea Sofie Grytten
Ansvarlig advokat: Elin Moen
Adresse: Postboks 1524 Vika, 0117 Oslo
Telefon: +47 977 25 042 | + 47 477 08 531
E-post: ylval@bahr.no | andgr@bahr.no

1.2 Eiendelene som overføres

Eiendeler: Kundekontrakter, ansatte og lokalkontorer fra RSM Norge AS

Målselskapets representant:

Navn: Wikborg Rein Advokatfirma AS
Kontaktperson: Eivind Stage
Ansvarlig advokat: Ole Henrik Wille
Adresse: Postboks 1513 Vika, 0117 Oslo
Telefon: 55 21 52 15 | 41 49 98 80
E-post: est@wr.no

2. Foretakssammenslutningen

2.1 Beskrivelse av foretakssammenslutningen

- (1) I henhold til aksjekjøpsavtale datert 10. desember 2025 skal Cedra Group Norge AS («Cedra») erverve 100 prosent av aksjene i et hylleselskap fra eksisterende eiere i RSM Norge AS og RSM Advokatfirma AS («Selgerne») («Transaksjonen»). Hylleselskapet er ved inngivelsen av denne meldingen enda ikke opprettet, men vil for denne meldingens formål omtales som «NewCo». Cedra og NewCo omtales i det følgende som «Partene».
- (2) NewCo vil før Transaksjonen få overført utvalgte kundekontrakter, ansatte og fysiske eiendeler knyttet til Selgernes lokalkontorer. Transaksjonen innebærer at Cedra erverver enekontroll over Selgernes virksomhet innen revisjon, tilhørende regnskapstjenester, juridiske tjenester og relatert rådgivning.
- (3) Ervervet utgjør en meldepliktig foretakssammenslutning i konkurranselovens forstand.
- (4) Aksjekjøpsavtalen med vedlegg er vedlagt som Vedlegg 1.

Vedlegg 1 Aksjekjøpsavtale datert 10. desember 2025

- (5) Transaksjonen forberedes i henhold til en separat avtale om overføring av eiendeler inngått mellom Selgerne og NewCo. [REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
Ved gjennomføringen av Transaksjonen skal aksjene i NewCo overføres til Cedra i henhold til aksjekjøpsavtalen.

- (6) [REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]

- (7) Foretakssammenslutningen er kun meldepliktig i Norge. Transaksjonen vil ikke gjennomføres før relevante godkjenninger foreligger.

2.2 Forretningsmessig rasjonale

- (8) Transaksjonen innebærer at Cedra bygger nødvendig skala for å kunne dra nytte av synergier på nøkkelområder som digitalisering, kvalitetssikring, medarbeiderutvikling og rekruttering, med sikte på å forbedre tjenestekvaliteten og øke innovasjon. Cedra er i ferd med å etablere seg i Norge som et nytt, landsdekkende revisjons- og rådgivningsselskap, og har særlig fokus på å utvikle nye løsninger tilpasset behovene til det store midtpartiet i næringslivet, som består av både små og mellomstore bedrifter (SMB) og store foretak som ikke driver virksomhet

¹ [REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]

innenfor bank, finans eller er børsnotert (såkalte «foretak av allmenn interesse²»). På denne måten ønsker Cedra å skape et bedre alternativ for kundene som i dag benytter plattformer utviklet av de største revisjonsaktørene, som i hovedsak er tilpasset behovet til de aller største/mest komplekse kundene.

2.3 Begrunnelse for at vilkårene for å inngi forenklet melding er oppfylt

- (9) Både NewCo og Cedra leverer revisjons- og regnskapstjenester, men deres samlede markedandel overstiger ikke 20 prosent i noe hypotetisk marked. Dette redegjøres nærmere for i punkt 6.1 og 6.2 nedenfor.
- (10) Partene har heller ingen vertikalt overlappende virksomhet, som nærmere redegjort for i punkt 6.3 nedenfor.
- (11) Vilårene for å inngi forenklet melding er dermed oppfylt jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger mv. § 3 første ledd nr. 3 bokstav b.

3. Beskrivelse av de involverte foretakene

3.1 Cedra Group Norge AS

- (12) Cedra er et nyetablert selskap innenfor revisjons- og rådgivningstjenester, som ble stiftet i forbindelse med oppkjøpet av Deloitte SpinCo³ AS og oppkjøpet av KPMG Carve-Out AS tidligere i 2025.⁴ [REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED] Cedra består i dag av om lag 500 ansatte og 23 kontorer på landsbasis, som i det vesentlige tilbyr revisjonstjenester. Det anslås at om lag 90 % av Cedras omsetning stammer fra revisjonstjenester.
- (13) Cedra annonserte 10. desember oppkjøpet 13 av EYs lokalkontorer som leverer revisjons- og regnskapstjenester til små og mellomstore bedrifter og enkelte «store foretak» som ikke faller innenfor definisjonen av foretak av allmenn interesse. Denne foretakssammenslutningen ble meldt til Konkurransetilsynet 7. januar 2025 og er på nåværende tidspunkt til behandling. I lys av at tilsynet med denne meldingen vil ha to meldinger til behandling som knytter seg ertv foretatt av Cedra, har melder for god ordens skyld redegjort for markedsandeler for begge foretakssammenslutningene i Vedlegg 2.

Vedlegg 2 Totalmarkedsandelsberegninger

- (14) I tillegg til revisjonstjenestene tilbyr Cedra også i noen utstrekning regnskapstjenester og regnskapsrelatert rådgivning, samt skatterelatert rådgivning og bistand i forbindelse med transaksjoner og rapportering.

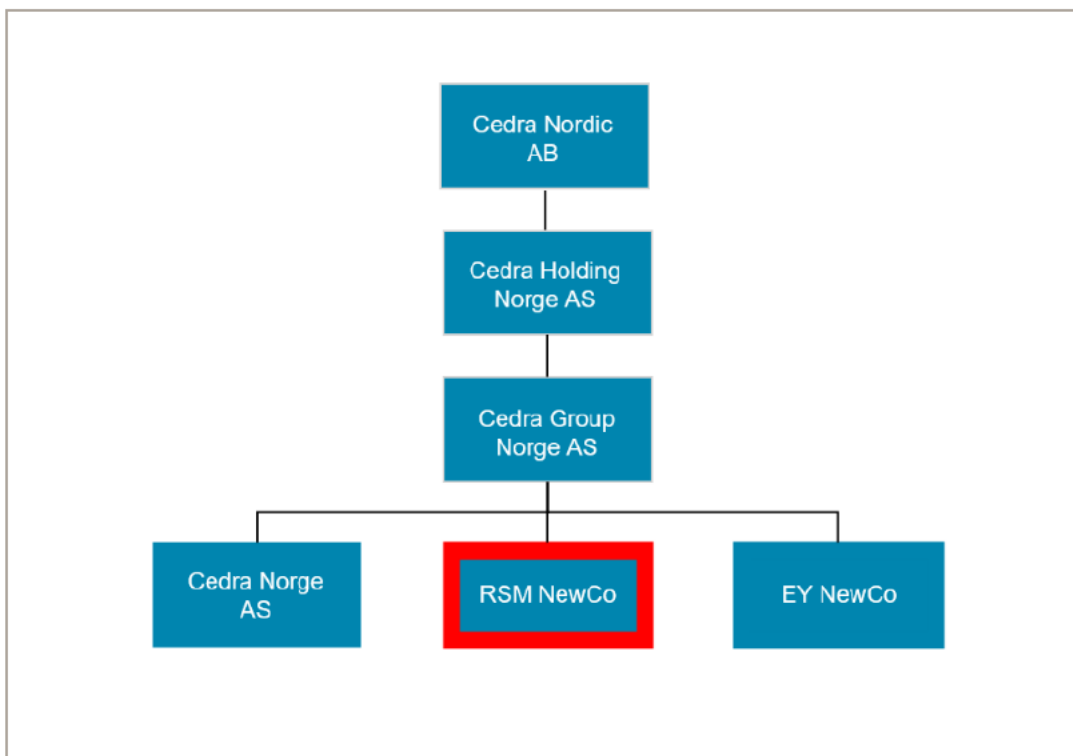
² Begrepet «foretak av allmenn interesse» er definert både i revisorloven § 1-2 (6) og regnskapsloven § 1-6 som noterte foretak, banker, kredittforetak og forsikringsforetak. På engelsk omtales slike foretak som «Public Interest Entities», forkortet til «PIE».

³ Oppkjøpet av Deloitte SpinCo (org.nr. 935 416 779, med nåværende navn Cedra Norge AS etter navnebytte) ble meldt til Konkurransetilsynet 9. september 2025, og saksbehandlingen ble avsluttet 3. oktober 2025.

⁴ Oppkjøpet av KPMG Carve-Out (org.nr. 835 496 252) ble meldt til Konkurransetilsynet 7. oktober 2025, og saksbehandlingen ble avsluttet 10. november 2025.

- (15) Cedra kontrolleres av Cedra Holding Norge AS, som igjen kontrolleres av Cedra Nordic AB. Selskapet er en del av den nordiske Cedra-gruppen, som ble etablert i 2025 gjennom sammenslåingen av fem svenske revisjonsfirmaer – Allians Revision och Redovisning, Crowe Osborne, Frejs Revisorer, RSM Göteborg og Qrev.
- (16) Cedras eierstruktur kan illustreres gjennom følgende forenklede strukturkart.⁵

Figur 1: Forenklet oversikt over Cedras eierstruktur



- (17) Mer informasjon om Cedra er tilgjengelig på Cedras hjemmesider, <https://cedra.no/>.
- (18) Cedra støttes av det svenske Private Equity fondet Adelis Equity Partners, som investerer i mellomstore nordiske vekstselskaper med fokus på teknologi, software, helse og industri.⁶ Adelis forvalter om lag SEK 50 milliarder i verdier og har per nå investert i 28 porteføljeselskaper. I 2024 hadde Adelis en totalomsetning på MNOK [REDACTED] hvorav MNOK [REDACTED]⁷ var omsetning i Norge.
- (19) En oversikt over Adelis sine porteføljeselskaper inkludert virksomhetsområde er vedlagt.

Vedlegg 3 Oversikt over Adelis sine porteføljeselskaper

- (20) Mer informasjon om Adelis er tilgjengelig på <https://adelisequity.com/>.

⁵ Strukturkartet viser en forenklet fremstilling av Cedras eierstruktur etter at KPMG Carve-Out AS fusjoneres inn i Cedra Norge AS (tidligere Deloitte SpinCo AS). [REDACTED]

⁶ For nærmere informasjon om den selskapsrettslige relasjonen mellom Adelis og Cedra Group Norge AS, vises det til melding om Cedras oppkjøp av KPMG Carve-Out som ble meldt til Konkurransetilsynet 7. oktober 2025.

⁷ For nærmere detaljer om Adelis' omsetning i Norge se Vedlegg 3.

3.2 Målselskapet – RSM NewCo

- (20) NewCo består av 11 kontorer fordelt over hele landet, som leverer revisjons- og revisjonsrelaterte regnskapstjenester, juridiske tjenester og rådgivningstjenester til små og mellomstore bedrifter og «store foretak». Oppkjøpet omfatter ikke revisjonstjenester eller andre tilknyttede tjenester som leveres til foretak av allmenn interesse. Lokalkontorene betjener om lag [REDACTED] kunder, hvorav [REDACTED] kunder har kontrakter som utelukkende gjelder revisjonstjenester. Resterende kunder avtar revisjonsrelaterte regnskapstjenester, skatterådgivning og juridisk rådgivning. Virksomheten som overføres gjennom NewCo hadde en samlet omsetning i 2024 på MNOK [REDACTED]. Kundene som NewCo leverer tjenester til er primært lokalisert i regionene hvor de enkelte avdelingene har forretningssted, men tjenestene leveres også til kunder andre steder i landet.
- (21) Revisjon representerer den største tjenesten og står for om lag [REDACTED] prosent av omsetningen, tilsvarende MNOK [REDACTED], mens omsetningen knyttet til regnskapstjenester var MNOK [REDACTED]. Det ble omsatt øvrige rådgivningstjenester for MNOK [REDACTED]⁸
- (22) De 11 kontorene som overføres er RSM Oslo, RSM Bergen, RSM Voss, RSM Arendal, RSM Haugesund, RSM Kragerø, RSM Kristiansand, RSM Lyngdal, RSM Mandal, RSM Sandnes og RSM Trondheim. I tillegg omfattes RSM Advokatfirma Agder, RSM Advokatfirma Bergen, RSM Advokatfirma Oslo og RSM Advokatfirma Trondheim. Samlet sett har disse avdelingene pr. 31. desember 2025 [REDACTED] ansatte (herunder partnere), fordelt på følgende måte⁹:

RSM Norge AS

- RSM Oslo¹⁰ har [REDACTED] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [REDACTED]
- RSM Vestland, Bergen har [REDACTED] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [REDACTED]
- RSM Vestland, Voss har [REDACTED] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [REDACTED]
- RSM Agder, Arendal har [REDACTED] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [REDACTED]
- RSM, Agder, Haugesund har [REDACTED] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [REDACTED]
- RSM, Agder, Kragerø har [REDACTED] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [REDACTED]¹¹
- RSM, Agder, Kristiansand har [REDACTED] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [REDACTED]
- RSM, Agder, Lyngdal har [REDACTED] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [REDACTED]
- RSM, Agder, Mandal har pr. [REDACTED] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [REDACTED]
- RSM, Rogaland, Sandnes har [REDACTED] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [REDACTED]
- RSM, Trøndelag, Trondheim har [REDACTED] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [REDACTED]

RSM Advokatfirma AS

⁸ Omsetningen som er oppgitt for NewCo gjelder for regnskapsåret 2024. Den antatte virksomheten som overføres til NewCo baserer seg på tall fra 2024, men hvor omsetning knyttet til foretak av allmenn interesse er trukket fra. Omsetningen som er oppgitt for rådgivningstjenester inkluderer tjenesteområdene revisjon, transaksjonsstøtte, ESG, Financial Reporting Advisory og Tax Legal.

⁹ Fordeling av omsetning per kontor er basert på anslag/estimer per 31. desember 2024 ettersom RSM ikke har rapporteringsverktøy per kontor.

¹⁰ Inkluderer omsetning for tjenesteområder revisjon, M&A/transaksjonsstøtte, ESG og Financial Reporting Advisory.

¹¹ Kontoret i Kragerø ble etablert ultimo 2024 og hadde omsetning først fra 2025.

- RSM Advokatfirma Agder, Kristiansand har [redacted] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [redacted]
- RSM Advokatfirma Bergen har [redacted] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [redacted]
- RSM Advokatfirma Oslo har [redacted] ansatte og omsatte i 2024 for MNOK [redacted]
- RSM Advokatfirma Trondheim, har [redacted] ansatt og omsatte i 2024 for MNOK [redacted]

4. Relevant omsetning

(23) Partenes omsetning for 2024 fremgår av tabellen nedenfor.¹²

Tabell 1: Partenes omsetning i Norge for 2024

Foretak	Salgsinntekter i Norge (MNOK), 2024
Cedra Group Norge AS	[redacted]
Målselskapet	[redacted]
Kombinert	[redacted]

5. Avgrensning av det relevante markedet

5.1 Relevant produktmarked

- (24) Som redegjort for ovenfor tilbyr både NewCo og Cedra revisjons- og regnskapstjenester. Revisjon er begge parters primære virksomhetsområde, og regnskapstjenester utgjør kun en mindre del av Partenes inntekter.
- (25) Revisjon innebærer å revidere revisjonspliktige foretaks årsregnskap og utarbeide revisorbekreftelser. Revisjonsselskapene tilbyr også regnskapsrelatert rådgivning. Både revisjons- og regnskapstjenester er lovpålagte tjenester som reguleres i henholdsvis revisorloven og regnskapsloven. Revisorloven regulerer revisjonsplikt, godkjenning av revisorer, lovfestet revisjon, attestasjon av pliktig bærekraftsrapportering og revisorbekreftelser.¹⁴ Regnskapsloven regulerer på sin side regnskapspliktige selskaper i hjemmehørende i Norge og utenlandske foretak som driver virksomhet i Norge og er skattepliktige til Norge.
- (26) Konkurransetilsynet har så vidt melder kjenner til ikke tidligere tatt stilling til avgrensningen av markedet for revisjons og/eller regnskapstjenester. Tilsynet har vurdert flere konkurransemeldinger som gjelder dette markedet, uten at noen av disse har resultert i inngrep. Det finnes imidlertid relevant beslutningspraksis fra EU Kommisjonen («Kommisjonen») og den danske konkurranse- og forbrukermyndigheten.
- (27) Kommisjonen har i flere avgjørelser vurdert markedet for revisjons- og regnskapstjenester.¹⁵ I sin beslutningspraksis har Kommisjonen indikert at markedet kan deles inn i (i) revisjon og

¹² Som følge av at Transaksjonen kun omfatter deler av selgers kontraktsporfølje og ansatte, foreligger det ikke reviderte regnskaper for denne delen av virksomheten. Omsetningstallene er derfor pro forma tall for den delen av virksomheten som er omfattet av Transaksjonen.

¹³ Dette inkluderer omsetning fra RSM Advokatfirma på MNOK [redacted] i 2024.

¹⁴ Se revisorloven § 1-1.

¹⁵ Sak COMP/M.2824 – Ernst & Young / Andersen Germany; sak COMP/M.2816 – Ernst & Young France / Andersen France; sak COMP/M.2810 – Deloitte & Touche / Andersen (UK); Sak COMP/M.1016 – Price Waterhouse/Coopers & Lybrand.

regnskapstjenester børsnoterte og store foretak og (ii) revisjons- og regnskapstjenester for små og mellomstore bedrifter. Kommisjonen har presisert at revisjon og regnskapstjenester utgjør et eget produktmarked, som skiller seg fra juridisk rådgivning, skatterelatert rådgivning og etterlevelse (compliance).¹⁶

- (28) Revisjons- og regnskapstjenester til små og mellomstore bedrifter omfatter revisjon og regnskap for alle selskaper som ikke har behov for tjenester som kun kan leveres av et av de globale revisjons- og regnskapsnettverkene.¹⁷ Kommisjonen baserer sin avgrensning av SMB på Kommisjonens anbefaling 2003/361/EC,¹⁸ som definerer SMB som foretak med inntil 249 ansatte og en årlig omsetning som ikke overstiger EUR 50 millioner eller som ikke overstiger en balanse på EUR 43 millioner. I sin beslutningspraksis har Kommisjonen ikke foreslått noen ytterligere segmentering av SMB-markedet.
- (29) Den danske konkurranse- og forbrukermyndigheten har i tråd med Kommisjonens beslutningspraksis i to fusjonssaker¹⁹ og en misbrukssak²⁰ lagt til grunn at revisjons- og regnskapstjenester utgjør et eget produktmarked. Den danske konkurranse- og forbrukermyndigheten vurderte at markedet kunne segmenteres mellom markedet for levering av revisjons- og regnskapstjenester til de største selskapene i Danmark og markedet for levering av revisjons- og regnskapstjenester til andre selskaper i Danmark. Den danske konkurranse- og forbrukermyndigheten har bemerket at det i praksis ikke finnes noen klar grense, slik at den snevrest mulige avgrensningen av det første segmentet kun omfatter de 100 største selskapene i Danmark.²¹ Den danske konkurranse- og forbrukermyndigheten segmenterte ikke markedet ytterligere, men lot det stå åpent om (i) finansforetak utgjør et eget segment på grunn av spesifikke krav til revisjon og/eller om (ii) såkalte «henviste» kunder (selskaper hvor et utenlandsk morselskap normalt velger revisor/regnskapsrådgiver) utgjør et eget segment.²²
- (30) Melder er av den oppfatning at skillet mellom revisjons- og regnskapstjenester til henholdsvis store bedrifter på den ene siden, og små og mellomstore bedrifter på den andre siden, ikke nødvendigvis er anvendelig på det norske markedet. Den norske økonomien er liten, og skillet mellom små, middels store og store kunder er potensielt mindre. Dette understøttes av at Cedra vil betjene bedrifter som er store i norsk sammenheng, men som i en europeisk sammenheng anses som små eller mellomstore. Hensynene som Kommisjonen trekker frem for å begrunne

¹⁶ Sak COMP/M.2824 – *Ernst & Young / Andersen Germany* (avsnitt 31); sak COMP/M.2816 – *Ernst & Young France / Andersen France* (avsnitt 27); sak COMP/M.2810 – *Deloitte & Touche / Andersen (UK)* (avsnitt 21); Sak COMP/M.1016 – *Price Waterhouse/Coopers & Lybrand* (avsnitt 22).

¹⁷ Sak COMP/M.2824 – *Ernst & Young / Andersen Germany* (avsnitt 43); sak COMP/M.2816 – *Ernst & Young France / Andersen France* (avsnitt 42); sak COMP/M.2810 – *Deloitte & Touche / Andersen (UK)* (avsnitt 25).

¹⁸ Commission Recommendation of 6 May 2003 concerning the definition of micro, small and medium-sized enterprises 2003/361/EC.

¹⁹ Den danske konkurranse- og forbrukermyndigheten, *PricewaterhouseCoopers/PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab/Grant Thornton A/S* (4/0120-0401-0074) – 26. juli 2011; *Ernst & Young Europe LLP | KPMG P/S | KPMG A/S | KPMG I/S | KPMG K/S* – 28. mai 2014.

²⁰ Den danske konkurranse- og forbrukermyndigheten, *Godik ApS – 18/05184* – 29. april 2020, avsnitt 165.

²¹ Den danske konkurranse- og forbrukermyndigheten, *PricewaterhouseCoopers/PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab/Grant Thornton A/S* (4/0120-0401-0074) – 26. juli 2011, s. 4–6; se *Ernst & Young Europe LLP | KPMG P/S | KPMG A/S | KPMG I/S | KPMG K/S* – 28. mai 2014, avsnitt 327.

²² Den danske konkurranse- og forbrukermyndigheten, *Ernst & Young Europe LLP | KPMG P/S | KPMG A/S | KPMG I/S | KPMG K/S* – 28. mai 2014, punkt 329–332.

et eget marked for store foretak gjør seg heller ikke nødvendigvis gjeldende i like stor utstrekning.

- (31) Som vist til ovenfor i avsnitt (28), har Kommisjonen funnet at andre tjenester som er nært knyttet til revisjon og regnskap, slik som juridiske tjenester, skatterelatert rådgivning og etterlevelsestjenester, kan tilhøre separate markeder. Kommisjonen har videre vurdert, men ikke konkludert hvorvidt juridiske tjenester, skatterådgivning og etterlevelse kan segmenteres ytterligere.²³ For denne meldingens formål er det imidlertid ikke nødvendig å ta stilling til en ytterligere segmentering, ettersom disse tjenestene står for en så liten del av tjenestetilbudet til Partene og segmentet uansett er svært konkurranseutsatt både fra andre revisjonsfirma, regnskapsbransjen, rene advokatvirksomheter og andre rådgivere.
- (32) Ettersom foretakssammenslutningen ikke vil ha noen negativ konkurransemessig virkning uavhengig av hvordan markedet defineres, kan imidlertid den konkrete markedsavgrensningen holdes åpen.

5.2 Relevant geografisk marked

- (33) Kommisjonen har kommet til at både markedene for (i) revisjons- og regnskapstjenester til børsnoterte selskaper og store foretak og (ii) revisjons- og regnskapstjenester til små og mellomstore bedrifter er nasjonale i utstrekning.²⁴
- (34) Kommisjonen begrunnet markedsavgrensningen blant annet med at revisjons- og regnskapstjenester er underlagt nasjonal lovgivning, og at det slik sett er vanskelig med grenseoverskridende handel av revisjons- og regnskapstjenester. Nasjonal lovgivning setter kvalifikasjonskrav og begrensninger for hvem som kan utføre slikt arbeid, noe som krever at tilbyderne opprettholder en nasjonal tilstedeværelse med nasjonalt autoriserte ansatte og ekspertise. Mange kunder forhandler dessuten om revisjons- og rådgivningsoppdrag på nasjonal basis for eksempel i tilknytning til anbudskonkurranser.
- (35) Videre har også den danske konkurranse- og forbrukermyndigheten og flere andre nasjonale konkurransemyndigheter i EU ansett markedet som nasjonalt.²⁵ Det samme gjelder for juridisk rådgivning, skatterådgivning og etterlevelseshjelp.²⁶
- (36) I tråd med både Kommisjonens og andre europeiske konkurransemyndigheters praksis mener melder at markedet for revisjons- og regnskapstjenester, uavhengig av en eventuell

²³ Sak COMP/M.2824 – *Ernst & Young / Andersen Germany* (avsnitt 47 og 49); sak COMP/M.2816 – *Ernst & Young France / Andersen France* (avsnitt 47 og 49); sak COMP/M.2810 – *Deloitte & Touche / Andersen (UK)* (avsnitt 28 og 29); Sak COMP/M.1016 – *Price Waterhouse/Coopers & Lybrand* (avsnitt 64).

²⁴ Se eksempelvis COMP/M.2810- *Deloitte & Touche/Andersen (UK)* avsnitt 28, med videre henvisninger til Sak COMP/M. 1016 *Price Waterhouse / Coopers & Lybrand*.

²⁵ Fransk konkurransemyndighet: *Deloitte/Janny Marque Futur, ECOC0700095Y*, 15. desember 2006, avsnitt 2.2; *KPMG SA/Salustro Reydel & Associés Holding, ECOC0500124Y*, 19. november 2004, avsnitt 2b; Kypros konkurransemyndighet: *Ernst & Young / KPMG SR, 11/2014*, 24. januar 2014, avsnitt 1; Nederland konkurransemyndighet: *Deloitte Touche Tohmatsu Limited / Anderson UK, 3004/55*, 12. juni 2002, punkt 31 ff.; Italias konkurransemyndighet: *Deloitte Touche Tohmatsu Limited / Anderson UK*, nr. 11231 (C5361), 26. september 2002, avsnitt 4; Spanias konkurransemyndighet: *Deloitte Touche Tohmatsu Limited / Anderson UK, N-247*, 21. juni 2002, avsnitt 2.

²⁶ Sak COMP/M.2824 – *Ernst & Young / Andersen Germany* (avsnitt 47 og 49); sak COMP/M.2816 – *Ernst & Young France / Andersen France* (avsnitt 47 og 49); sak COMP/M. 2810 – *Deloitte & Touche / Andersen (UK)* (avsnitt 64); *DCA, Ernst & Young Europe LLP | KPMG P/S | KPMG A/S | KPMG I/S | KPMG K/S* – 28. mai 2014, avsnitt 358; *ICA, Deloitte ehf. | Ernst & Young ehf.* (45/2023) – 8. desember 2023, avsnitt 43.

segmentering mellom revisjons- og regnskapstjenester til (i) børsnoterte og store foretak og (ii) små og mellomstore bedrifter, kan avgrenses nasjonalt.

- (37) Omstillingen og digitaliseringen som har preget tilbudet innen revisjons- og regnskapstjenester det siste tiåret, støtter at markedet ikke kan være noe snevrere enn nasjonalt. Historisk sett har revisjon vært preget av tidkrevende manuelle prosesser, herunder knyttet til fysisk håndtering av dokumentasjon. Revisjonsbransjen har imidlertid gjennomgått en omstilling, og i økende grad blitt digitalisert. Den økende digitaliseringen har transformert arbeidsmetodene og lagt til rette for omorganisering, bruk av ressurser på tvers av kontorer og innovasjon av nye verktøy for å levere revisjons- og regnskapstjenester. Standardiserte digitale løsninger for datainnsamling, automatiske kontroller og virtuelle møteplattformer har fjernet de barrierene som tidligere gjorde fysisk tilstedeværelse særlig praktisk. Den digitale utviklingen kan også illustreres gjennom lovendringer de siste årene. Revisor skal delta i generalforsamlinger i selskapet etter aksjeloven § 7-5. Tidligere ble generalforsamlinger avholdt som fysisk møte, og innebar at revisor også deltok fysisk når revisors deltakelse var nødvendig. Ved lovendring 1. juni 2021 ble den digitale utviklingen hensyntatt ved endring av § 7-5 (2) slik at revisor tillates å delta elektronisk. Dette gjelder også dersom møtet avholdes fysisk, med mindre styret krever at revisor likevel deltar fysisk. I praksis betyr dette at revisjons- og regnskapstjenestene kan fjernleveres til kundene, og at konkurransen ikke lenger begrenses av geografisk avstand, men av kompetanse, pris og servicekvalitet.

6. Ingen konkurransebegrensende virkninger

6.1 Begrenset horisontalt overlapp i markedet for revisjons- og regnskapstjenester i Norge

- (38) Partene leverer revisjon – og regnskapstjenester i Norge i hovedsak til små og mellomstore bedrifter. I tillegg leverer både Cedra og NewCo tjenester til noen kunder som faller inn under definisjonen av «store foretak» i regnskapsloven § 1-5 (4).
- (39) Partene har etter beste evne forsøkt å estimere størrelsen på totalmarkedet, samt mulige segmenter av revisjons- og regnskapstjenester i Norge. Revisorforeningen har nylig publisert oppdaterte tall for totalmarkedet for revisjon for 2024,²⁷ og Regnskap Norge har også publisert en oppdatert totalmarkedsoversikt for 2024 for regnskapstjenester.²⁸ Partene har imidlertid ikke kjennskap til hvor stor del av omsetningen i det norske revisjons- og regnskapsmarkedet som kommer fra tjenester levert til henholdsvis små og mellomstore bedrifter og store foretak.
- (40) For å gi et helhetlig bilde av Partenes markedsandeler har Partene oppgitt markedsandeler for hhv. revisjons- og regnskapstjenester separat og kombinert.²⁹ For å beregne totalmarkedet i et potensielt snevrere marked for revisjons- og regnskapstjenester til (i) børsnoterte og store foretak og (ii) små og mellomstore bedrifter, har Partene brukt oversikten fra Revisorforeningen og Regnskap Norge som utgangspunkt, og har videre etter beste evne estimert totalmarkedene

²⁷ Se <https://www.revisorforeningen.no/fag/nyheter/fortsatt-solid-vekst-i-revisjonsbransjen/> (lastet ned 15. desember 2025).

²⁸ Se <https://www.regnskapnorge.no/om-oss/bransjeutvikling/> (lastet ned 15. desember 2025).

²⁹ Partenes egne markedsandeler i disse segmentene baserer seg på Partenes beste estimat, basert på kundelistene slik de foreligger på meldingstidspunktet.

ved å allokere omsetning til hvert segment basert på offentlig tilgjengelige kilder og markedskunnskap.³⁰

Tabell 2: Markedsandeler basert på omsetning for revisjons- og regnskapstjenester for alle foretak i Norge i 2024

Markedsandeler i markedet for revisjons- og regnskapstjenester for alle foretak i Norge			
Aktør	Revisjon og regnskapstjenester	Revisjonstjenester	Regnskapstjenester
Cedra ³¹			
NewCo ³²			
Partene kombinert			
Totalmarked	MNOK 39 392	MNOK 14 792	MNOK 24 600

Tabell 3: Markedsandeler for revisjons- og regnskapstjenester for «store foretak» og foretak av allmenn interesse i 2024

Markedsandeler i markedet for revisjons- og regnskapstjenester for «store foretak» og foretak av allmenn interesse i Norge			
Aktør	Revisjon og regnskapstjenester	Revisjonstjenester	Regnskapstjenester
Cedra ³³			
NewCo ³⁴			
Partene kombinert			
Totalmarked	MNOK 12 795	MNOK 3 336	MNOK 9 459

³⁰ Markedet for revisjonstjenester til store foretak og foretak av allmenn interesse er estimert ved å først identifisere hvor stor andel av de fem store revisjonsselskaperes omsetning som knyttes til revisjon av foretak av allmenn interesse (PIE). Omsetning som kan allokere til PIE-kunder fremgår av Åpenhetsrapportene til de respektive revisjonsselskaperne. Videre har melder tatt utgangspunkt i definisjonen av «store foretak» etter regnskapsloven § 1-5 (4) og anslått hvor mye av revisjonsinntektene til de fem store som knytter seg til revisjon av store foretak. Melder har først trukket fra den delen av omsetningen til de fem store revisjonsselskaperne som kan allokere til de utskilte SMB-porteføljene.

Deretter har melder basert seg på markedskunnskap og estimert hvor stor del av revisjonsselskaperes inntekter som knytter seg til de gjenværende SMB-porteføljene og trukket fra et forholdstall for hver av de fem store revisjonsselskaperne.

Markedet for regnskapstjenester til store foretak og foretak av allmenn interesse er beregnet ved å legge til grunn omsetningen fra de 10 største regnskapsselskaperne (Aider, Azets Insight AS, ECIT, Rantalainen (BDO/Value Group), Sparebank 1 Regnskapshuset SMN AS, View Group, Saga/KL, Accountor/Aspira, Sparebank 1 Sør-Norge Forretningspartner AS og Økoråd) fordi melder ikke har samme forståelse for markedsf forholdene i regnskapsbransjen som i revisjonsbransjen. Markedet for revisjons- og regnskapstjenester for små og mellomstore bedrifter er deretter estimert ved å benytte hhv. Revisorforeningen og Regnskap Norges tall for totalmarkedet, og trekke fra den estimerte omsetningen for store foretak og foretak av allmenn interesse for hhv. revisjons- og regnskapstjenester.

³¹ Cedras totalomsetning for revisjons- og regnskapstjenester var MNOK , hvorav MNOK knyttes seg til omsetning fra revisjonstjenester og MNOK knyttes til regnskapstjenester.

³² NewCos totalomsetning for revisjons- og regnskapstjenester var MNOK , hvorav MNOK knyttes seg til omsetning fra revisjonstjenester og MNOK knyttes til regnskapstjenester.

³³ Cedras totalomsetning for revisjons- og regnskapstjenester til store foretak og foretak av allmenn interesse var MNOK , hvorav knyttes seg til omsetning fra revisjonstjenester og MNOK knyttes til regnskapstjenester.

³⁴ NewCos totalomsetning for revisjons- og regnskapstjenester til store foretak og foretak av allmenn interesse var MNOK , hvorav MNOK knyttes seg til omsetning fra revisjonstjenester og knyttes til regnskapstjenester.

Tabell 4: Markedsandeler for revisjons- og regnskapstjenester for små og mellomstore bedrifter i 2024

Markedsandeler i markedet for revisjons- og regnskapstjenester for små og mellomstore bedrifter i Norge			
Aktør	Revisjon og regnskapstjenester	Revisjonstjenester	Regnskapstjenester
Cedra ³⁵			
NewCo ³⁶			
Partene kombinert			
Totalmarked	MNOK 26 597	MNOK 11 456	MNOK 15 141

- (41) Tabellene ovenfor viser at Partenes samlede markedsandeler er lave, uavhengig av markedsavgrensningen.³⁷ Selv i det snevreste mulige hypotetiske markedet, markedet for revisjonstjenester for små og mellomstore bedrifter, vil Partenes samlede omsetning være godt under 20 % og dermed ikke medføre noen konkurransebegrensende virkning.
- (42) Revisjonsmarkedet er preget av et mangfold av aktører, inkludert både større og mindre revisjonsselskaper. De «fem store» revisjonsselskapene (EY, KPMG, Deloitte, PwC og BDO) har hittil preget markedet for revisjonstjenester, og har stått for opp mot 70 % av omsetningen generert av norske revisjonskunder, mens mindre og mellomstore revisjonsselskaper har stått for 30 % av omsetningen.³⁸ I løpet av 2025 har flere av de «fem store» solgt et utvalg distriktskontorer, noe som vil påvirke dynamikken i markedet fremover. Salgene av distriktskontorene innebærer etter melders syn ikke at de «fem store» vil slutte å levere tjenester til det brede næringslivet i Norge. Omsetning knyttet til foretak av allmenn interesse utgjør kun en liten andel av norske revisjonspliktige foretak, noe som tilsier at de «fem store» fremdeles vil være i konkurranse om mellomstore og store kunder, samt i noen grad også mindre kunder. Samlet sett vil Cedra møte stort konkurransepress knyttet til alle deler av porteføljen, ettersom Cedra i tillegg til å møte konkurransen fra de fem store, vil møte konkurranse fra små og mellomstore revisjonsforetak med lokal, regional eller nasjonal tilstedeværelse.
- (43) Revisjon av revisjonspliktige foretak er en lovpålagt tjeneste, og statsautoriserte revisorer må forholde seg til de regulatoriske kravene som stilles i revisorloven. De regulatoriske kravene som stilles for revisjon varierer etter størrelsen og karakteren på foretaket som skal revideres. Revisjon av foretak av allmenn interesse krever mer omfattende compliance-rutiner for å tilfredsstille de regulatoriske kravene.³⁹ Revisjon av små, mellomstore og ordinær store foretak

³⁵ Cedras totalomsetning for revisjons- og regnskapstjenester til små og mellomstore bedrifter var MNOK [redacted], hvorav MNOK [redacted] knytter seg til omsetning fra revisjonstjenester og MNOK [redacted] knyttes seg til regnskapstjenester.

³⁶ NewCos totalomsetning for revisjons- og regnskapstjenester til små og mellomstore bedrifter var MNOK [redacted], hvorav MNOK [redacted] knytter seg til omsetning fra revisjonstjenester og MNOK [redacted] knyttes til regnskapstjenester.

³⁷ Det vises til den tidligere konkurransemeldingen mellom Cedra og KPMG Carve-Out avsnitt 42, hvor tallene for totalmarkedet for revisjon og regnskap var fra 2023. Tallene som oppgis i forbindelse med denne meldingen er basert på tallene for totalmarkedet for revisjon og regnskap i 2024, og er dermed noe høyere. I tillegg har melder innhentet mer presis informasjon knyttet til andre aktørers omsetning, blant annet gjennom detaljert gjennomgang av års- og åpenhetsrapporter, for å få et så riktig som mulig bilde av totalmarkedet. Dette har ført til en økning i totalmarkedsstørrelse.

³⁸ Se <https://www.revisorforeningen.no/fag/nyheter/fortsatt-solid-vekst-i-revisjonsbransjen/> (lastet ned 15. desember 2025).

³⁹ Se revisorloven Kapittel 12 – Særlige plikter ved revisjon av foretak av allmenn interesse.

derimot, har lempeligere krav og det finnes et stort antall av autoriserte revisorer som har eller kan etablere sine egne praksiser. Segmentet innenfor revisjon av små, mellomstore og til dels store foretak vil dermed ha lavere inngangsbarrierer enn det som gjelder for revisjon av foretak av allmenn interesse. Også etter foretakssammenslutningen vil det dermed fortsatt være tilstrekkelig antall konkurrenter og potensielt nye aktører som kan utøve konkurransepress, og i tillegg til de «fem store» nevnes andre revisjonsgrupperinger som for eksempel Tell og den fusjonerte enheten mellom Grant Thornton, BHL og Nitschke.⁴⁰

- (44) Innen segmentet for regnskapstjenester vil Partenes markedsandeler være ubetydelige, jf. tabell 2 til 4.
- (45) Samlet sett vil Transaksjonen ikke medføre noen negative virkninger i noe relevant marked, uavhengig av nærmere avgrensning.

6.2 Ubetydelig overlapp innen tilknyttede rådgivningstjenester

- (46) I tillegg til revisjons- og regnskapskontrakter, vil Transaksjonen innebære at Cedra får overført enkelte av Selgernes kontrakter knyttet til annen rådgivning (ESG-kunder, tax, compliance og øvrige advisory-kunder). Totalt gjelder dette [REDACTED] med en samlet historisk omsetning på MNOK [REDACTED].⁴¹
- (47) Cedra er i oppstartsfasen, og de tidligere transaksjonene⁴² har kun involvert overføring av kontrakter knyttet til revisjon (som i begrenset utstrekning også i noen tilfeller kan omfatte andre tilknyttede tjenester), men ingen rene rådgivningskontrakter.⁴³ Ettersom Cedra også har ansatte som kan yte rådgivningstjenester og markedsfører dette som en del av sitt tjenestetilbud, eksisterer det en potensiell/hypotetisk horisontal overlapp knyttet til øvrige tilknyttede rådgivningstjenester.⁴⁴
- (48) Denne eventuelle overlappen vil under enhver omstendighet ikke kunne lede til noen begrensning av konkurransen. Tjenestene som tilbys utgjør en svært liten del av tjenestetilbudet til Partene, i et segment som er svært konkurranseutsatt både fra andre revisjonsfirma (som Partenes konkurrenter listet i kapittel 8), regnskapsbransjen (som f.eks. Aider), rene advokatvirksomheter og andre rådgivere som [REDACTED]. Rådgivningstjenestene Partene tilbyr er videre tett knyttet til hovedvirksomheten, som er revisjonsvirksomhet. I et marked for rådgivningstjenester, hvor det som nevnt er en lang rekke aktører som enten har dette som sin hovedvirksomhet eller har et slikt tilbud, vil Partenes samlede markedsandeler være ubetydelige og i alle tilfeller under [REDACTED].

⁴⁰ Melder er ikke kjent med at fusjonen mellom Grant Thornton, BHL og Nitschke er gjennomført ved inngivelse av denne meldingen.

⁴¹ De største kundekontraktene som overføres er [REDACTED]

⁴² KPMG Carve-Out og Deloitte SpinCo. I transaksjonen vedrørende KPMG Carve-Out ble ansatte fra Advisory Nord overført til KPMG Carve-out. Det var imidlertid kun de [REDACTED] ansatte som var gjenstand for transaksjonen og [REDACTED] kundekontrakter ble overført i forbindelse med transaksjonen. Advisory Nord omsatte for om lag MNOK [REDACTED] i 2024. For mer informasjon se avsnitt 26 i meldingen vedrørende Cedras oppkjøp av KPMG Carve-Out.

⁴³ Dette gjelder også den foreslåtte foretakssammenslutningen mellom Cedra og EY NewCo som ble meldt 7. januar.

⁴⁴ [REDACTED]

- (49) Transaksjonen vil derfor ikke medføre noen negative virkninger i markeder for tilknyttede rådgivningstjenester.

6.3 Ingen vertikalt overlappende markeder

- (50) Revisjonstjenester, finansiell rådgivning og regnskapstjenester er tjenester som Cedra kan ha behov for. Slike tjenester kan også være tjenester som Adelis og Adelis' porteføljeselskaper har behov for.⁴⁵ Etter melderens syn utgjør dette likevel ingen vertikal overlapp.

- (51) Alle de nevnte tjenestene er generiske tjenester som leveres til enhver bedrift. Hovedvirksomheten til NewCo, revisjonstjenester, er til og med en tjeneste som det er lovpålagt for et selskap å kjøpe inn. Ingen av disse tjenestene kan anses som en direkte innsatsfaktor for tjenester og produkter som leveres av Cedra eller Adelis' porteføljeselskaper.

- (52) Det vises i den sammenheng til Kommisjonens kunngjøring om forenklet behandling av foretakssammenslutninger, 2023/C 160/01, fotnote 18:

"(...) a vertical relationship usually presupposes that the input is used directly in the downstream entity's own production (i.e. it is integrated in the product or it is strictly needed for the production of the downstream product) or that the input is re-sold by the downstream firm (e.g. distributors). This excludes remote links or links with services provided to various sectors, such as supply of electricity or waste collection services."

- (53) Revisjonstjenester må anses som en tjeneste som har en tilsvarende fjern kobling til selskapenes virksomhet, og benyttes som nevnt ikke direkte som innsatsfaktor i selskapenes produksjon eller tjenester. Det er dessuten et krav om at et selskaps revisor skal være uavhengig, hvilket reduserer muligheten for vertikale relasjoner mellom selskap med konsern-tilknytning. Det potensielle kundeforholdet utgjør dermed ikke vertikalt overlappende markeder.

- (54) Det bemerkes imidlertid for ordens skyld at verken Cedra eller Adelis' porteføljeselskaper etter melderens beste estimat har markedsandeler over 30 prosent i noe relevant marked. Andelen av det totale innkjøpet som Cedra og Adelis' porteføljeselskaper står for av revisortjenester, advokattjenester, finansiell rådgivning og regnskapstjenester er også helt ubetydelig, uavhengig av hvilken markedsavgrensning som legges til grunn.

- (55) Videre vil NewCos markedsandeler innen alle markedene selskapet opererer i vil være små og i alle tilfeller under 30 prosent jf. markedsbeskrivelsen i meldingen pkt. 5.

7. Effektivitetsgevinster

- (56) Transaksjonen vil skape effektiviseringsgevinster gjennom å skape stordriftsfordeler knyttet til drift og administrasjon av de lokale kontorene. Ved å samordne de ulike kontorlokasjonene vil Cedra kunne bidra til bedre ressursutnyttelse og kompetansedeling, samtidig som de ulike kontorene i Cedra-gruppen kan dra nytte av et større nordisk nettverk av kompetanse til det beste for kundene. I tillegg vil utvidelsen sikre forbedret teknologi og digitalisering, gjennom at alle de lokale kontorene får tilgang til samme system og lisenser.

⁴⁵ For nærmere informasjon om den selskapsrettslige relasjonen mellom Adelis og Cedra Group Norge AS vises det til melding om Cedras oppkjøp av KPMG Carve-Out som ble meldt til Konkurransetilsynet 7. oktober 2025.

(57) Cedra har som uttalt ambisjon å benytte ny og egenutviklet teknologi som bærebjelke i selskapets fremtidige drift. Cedra har satt i gang arbeidet med å egne løsninger og investerer et titalls millioner i en ny plattform som skal bidra til å endre den tradisjonelle leveransemodellen knyttet til revisjons- og kvalitetssystemer. Dette vil på sikt effektivisere de krevende faglige vurderingene og kundekontakten.

8. Partenes viktigste kunder, konkurrenter og leverandører

8.1 Cedras viktigste kunder, konkurrenter og leverandører

(58) En oversikt over Cedras viktigste kunder, konkurrenter og leverandører i det nasjonale markedet for revisjons- og regnskapstjenester fremgår nedenfor.

Tabell 5: Oversikt over Cedras viktigste kunder, konkurrenter og leverandører

Markedet for revisjons- og regnskapstjenester til alle foretak i Norge		
Kunder	Konkurrenter	Leverandører

(59) Innenfor det snevrest mulige markedet for revisjons- og regnskapstjenester til små og mellomstore bedrifter er Cedras viktigste konkurrenter i hovedsak de samme som inntatt i Tabell 5 ovenfor. I tillegg kommer en rekke aktører som er noe mindre enn de fem store, slik som [redacted]

8.2 NewCos viktigste kunder, konkurrenter og leverandører

(60) En oversikt over NewCos viktigste kunder, konkurrenter og leverandører i det nasjonale markedet for revisjons- og regnskapstjenester fremgår nedenfor.

Tabell 6: Oversikt over NewCos viktigste kunder, konkurrenter og leverandører

Markedet for revisjons- og regnskapstjenester til alle foretak i Norge		
Kunder	Konkurrenter	Leverandører

- (61) Innenfor det snevrest mulige markedet for revisjons- og regnskapstjenester i det nasjonale markedet for revisjons- og regnskapstjenester i Norge er NewCos viktigste konkurrenter: [redacted]
[redacted]

9. Årsregnskap

- (62) Det finnes ingen årsberetning eller årsregnskap for NewCo. Dette skyldes at NewCo etter planen skal etablere seg som et hylleselskap som er opprettet for formålet med carve-out, og at det derfor ikke finnes historiske årsberetninger eller årsregnskap som isolert sett gir en oversikt over virksomheten til NewCo.
- (63) Cedra ble opprettet og lansert i 2025, og har derfor heller ingen årsberetninger eller årsregnskap å vise til.

10. Forretningshemmeligheter

- (64) Denne meldingen og enkelte vedlegg inneholder forretningshemmeligheter som er underlagt taushetsplikt og unntatt fra offentlighet. Forretningshemmeligheter som angår Cedra er markert med [turkis] bakgrunn, mens forretningshemmeligheter som angår NewCo er markert med [rosa] bakgrunn. Begrunnelse for markering av forretningshemmeligheter og unntak for offentlighet er vedlagt.

Vedlegg 4 Begrunnelse for markering av forretningshemmeligheter

Med vennlig hilsen,

Advokatfirmaet BAHR AS

Andrea Sofie Grytten

Advokatfullmektig

Saksansvarlig advokat: Elin Moen