

## Vedtak

V2026-2

Dato: 22.04.2026

Offentlig versjon

Saksansvarlig: Marita Skjæveland  
Saksbehandler: Ingvild Nordtveit

2026/0101-26

## VEDTAK V2026-2 – OFFENTLIG VERSJON - KARO HEALTHCARE AB – ACO HUD NORDIC AB – GODKJENNING AV KJØPER OG SALGSAVTALE

### 1 BAKGRUNN

- (1) Konkurransetilsynet fattet 6. mars 2026 vedtak («vedtaket») om inngrep mot foretakssammenslutningen mellom Karo Healthcare AB («Karo») og Aco Hud Nordic AB («Aco») (samlet omtalt som «Partene»)<sup>1</sup>.
- (2) I vedtaket kom Konkurransetilsynet til at foretakssammenslutningen i betydelig grad ville hindre effektiv konkurranse i markedet for behandlende hudpleieprodukter til apotek i Norge.
- (3) Karo fremla forslag til avhjelpende tiltak, og Konkurransetilsynet fant at de foreslåtte tiltakene ville avbøte de konkurransemessige virkningene som foretakssammenslutningen ville føre til. Tilsynet fattet på bakgrunn av dette vedtak om inngrep hvor foretakssammenslutningen ble tillatt på vilkår, jf. konkurranseloven<sup>2</sup> § 16 annet ledd, jf. § 20 tredje ledd.
- (4) Karo har i brev 11. mars 2026 anmodet Konkurransetilsynet om å godkjenne Stada Nordic Aps («Stada») som kjøper av Locobase-merkevaren i Norden og salgsvitalen.<sup>3</sup>
- (5) Partene har oversendt informasjon om Stada<sup>4</sup>, og Konkurransetilsynet har avholdt møte med Partene 11. mars 2026 samt innhentet ytterligere informasjon fra Stada (via dets morselskap Stada Arzneimittel AG).<sup>5</sup>

---

<sup>1</sup> Vedtak V2026-1 – Karo Healthcare AB – Aco Hud Nordic AB – konkurranseloven § 16 – inngrep mot foretakssammenslutning – vilkår. Se Konkurransetilsynets pressemelding 6. mars 2026: <https://konkurransetilsynet.no/godkjenner-karo-healthcares-oppkjop-av-aco-hud-nordic/>.

<sup>2</sup> Lov 5. mars 2004 nr. 12 om konkurranse mellom foretak og kontroll med foretakssammenslutninger.

<sup>3</sup> Brev fra Karo Healthcare AB 11. mars 2026, vedlagt dokument "2026-03-11 - Sak 2025\_0587 - Presentasjon av kjøper - STADA", side 15-16.

<sup>4</sup> Brev fra Karo Healthcare AB 9. mars 2026, vedlagt dokument "Presentasjon STADA - KONFIDENSIELL".

<sup>5</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026.

## 2 KONKURRANSETILSYNETS VURDERING

- (6) I henhold til Vedtakets vilkår 2 har Karo forpliktet seg til å avhende Locobase-merkevaren i Norden til en egnet og uavhengig tredjepart. Salget skal skje på de vilkår som er angitt i vedtakets vilkår 2 til 4.
- (7) For å sikre at salget er egnet til å avbøte de konkurransebegrensende virkningene av foretakssammenslutningen, skal salget skje til en uavhengig og egnet kjøper, godkjent av Konkurransetilsynet i tråd med vedtakets vilkår 2 punkt a) og b).
- (8) I vedtakets vilkår 2 a) stilles det krav om at kjøper må være uavhengig av Partene og ethvert selskap i samme konsern som Partene. Selskaper i Partenes konsern, eller selskaper som Partenes konsern har eierandeler i, kan videre ikke direkte eller indirekte ha eierandeler i den aktuelle tredjeparten, og kan ikke være en nærstående part til noen av Partene eller sentrale personer i Partenes konsern.
- (9) Stada har bekreftet at verken Stada eller tilknyttede selskaper til Stada har noen finansielle, organisatoriske eller operasjonelle forbindelser til noen av Partene eller selskap som inngår i Partenes konsern.<sup>6</sup> Tilsvarende har Partene bekreftet at Partene, inkludert andre selskaper i deres konsern, ikke har direkte eller indirekte eierandeler i Stada eller i selskapets eiere, at Stadas eiere ikke har eierandeler i Partene, at Stada ikke er en nærstående part til noen av Partene eller til sentrale personer i Partenes konsern, og at det ikke er andre avhengighetsforhold mellom Stada og Partene.<sup>7</sup>
- (10) Det er Konkurransetilsynets vurdering at kravet til uavhengighet etter Vedtakets vilkår 2 a) etter dette må anses oppfylt.
- (11) I Vedtakets vilkår 2 b) stilles det krav om at salget skal skje til en egnet kjøper med tilstrekkelige ressurser, relevant erfaring og nødvendige godkjenninger for å overta Locobase-merkevaren, og at kjøper må ha incentiver og evne til å opprettholde og utvikle merkevaren som en levedyktig og effektiv konkurrent i konkurranse med Partene og andre konkurrenter i markedet.
- (12) Stada er et heleid datterselskap av Stada Arzneimittel AG, som er et legemiddelselskap med en samlet omsetning på 4,1 milliarder euro i 2024, der [REDACTED].<sup>8</sup> Selskapet tilbyr produkter innen tre virksomhetsområder, der forbrukerhelse blant annet omfatter ulike produkter for hudpleie.<sup>9</sup> Stada har i dag [REDACTED] i Norge, men [REDACTED], og har

---

<sup>6</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 5.

<sup>7</sup> Brev fra Karo Healthcare AB 11. mars 2026, vedlagt dokument "2026-03-11 - Sak 2025\_0587 - Presentasjon av kjøper - STADA", side 8.

<sup>8</sup> Brev fra Karo Healthcare AB 11. mars 2026, vedlagt dokument "2026-03-11 - Sak 2025\_0587 - Presentasjon av kjøper - STADA", side 13 og 34, og brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, vedlagt dokument «[REDACTED]». Stada Arzneimittel AG er kontrollert av de globale private equity-selskapene Bain Capital LP og Cinven Ltd. I løpet av [REDACTED] vil CapVest Partners LLP overta en majoritetsandel av selskapet, mens Bain Capital LP og Cinven Ltd vil være minoritetseiere, jf. brev fra Karo Healthcare AB 11. mars 2026, vedlagt dokument "2026-03-11 - Sak 2025\_0587 - Presentasjon av kjøper - STADA", side 8.

<sup>9</sup> Brev fra Karo Healthcare AB 11. mars 2026, vedlagt dokument "2026-03-11 - Sak 2025\_0587 - Presentasjon av kjøper - STADA", side 4 og 27.

totalt [redacted] ansatte i Norden.<sup>10</sup> Selskapet er ikke aktiv i markedet for behandlende hudpleieprodukter i Norge, men tilbyr ulike produkter inkludert enkelte hudpleieprodukter til de tre apotekgrossistene i Norge. Selskapet har også [redacted] for distribusjon [redacted].<sup>11</sup>

Videre er Stada tilstede i Norge [redacted].<sup>12</sup> Stada oppgir at Locobase-merkevaren [redacted]

[redacted].<sup>13</sup>

(13) Stada har tilbudt [redacted] for kjøp av Locobase-merkevaren. Det fremgår av et internt dokument [redacted]

[redacted].<sup>14</sup>

(14) Stada oppgir videre at det ikke er godkjenninger eller regulatoriske krav i Norge som begrenser muligheten til å overta Locobase-merkevarene på kort sikt. Stada leverer i dag både legemidler og kosmetiske produkter til apotekgrossistene i Norge<sup>15</sup>, og oppfyller dermed kravene apotekene stiller til sine leverandører. I forbindelse med kjøpet av Locobase-merkevaren har Stada fått godkjenning fra Inspektionen för strategiska produkter knyttet til produktet Locobase LPL, som er klassifisert som legemiddel i Sverige.<sup>16</sup>

(15) Det er Konkurransetilsynets vurdering at den samlede produktporteføljen til Stada, omsetning og lønnsomhet i Europa og Norden, egne fabrikker og [redacted] [redacted],<sup>17</sup> samt Stadas eksisterende avtaler med de tre største apotekgrossistene i Norge, tilsier at Stada har tilstrekkelige ressurser, relevant erfaring og nødvendige godkjenninger for å kunne tilby kosmetiske produkter til apotek i Norge.

(16) Stada har gjennomført en rekke oppkjøp av ulike merkevarer i perioden 2018 til 2024, hvorav [redacted] oppkjøp var innen forbrukerhelse.<sup>18</sup> Stada viser til tidligere erfaringer med overtakelse av merkevarer, og oppgir at de [redacted]

---

<sup>10</sup> Brev fra Karo Healthcare AB 11. mars 2026, vedlagt dokument "2026-03-11 - Sak 2025\_0587 - Presentasjon av kjøper – STADA», side 33 og 35.

<sup>11</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 4. Innen hudpleie selger Stada fire ulike merkevarer til apotek i Norge; Ceridal, Flexitol, Rowiren og Eurax, jf. brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 8. Dette er produkter som ikke inngår i markedet for behandlende hudpleieprodukter, jf. vedtak V2026-1, vedlegg 1.

<sup>12</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 9.

<sup>13</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 16.

<sup>14</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, vedlagt dokument « [redacted] », side 14. [redacted], jf. brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, vedlagt dokument « [redacted] », side 1.

<sup>15</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 6-8.

<sup>16</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 13-14 og brev fra Karo Healthcare AB 22. april 2026, vedlagt dokument «Beslut 2026-2.10.1-0445».

<sup>17</sup> [redacted].

<sup>18</sup> Brev fra Karo Healthcare AB 11. mars 2026, vedlagt dokument "2026-03-11 - Sak 2025\_0587 - Presentasjon av kjøper - STADA", side 29, og brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side

Norge.<sup>19</sup> Tilsynet viser også til at Stada så langt har fått [redacted] tredjepartsprodusenter om at [redacted]

[redacted]<sup>20</sup>

(17) Stada oppgir at [redacted]

[redacted]<sup>21</sup>

Videre viser Stada til at [redacted]

[redacted]<sup>22</sup>

(18) Stada [redacted]

[redacted]<sup>23</sup>

[redacted]<sup>24</sup> Dette underbygger etter Konkurransetilsynets oppfatning [redacted].

(19) Etter overtakelsen vil Locobase-merkevaren være Stadas [redacted]

[redacted] innenfor forbrukerhelse for Stada i Norden.<sup>25</sup>

(20) På denne bakgrunn er det Konkurransetilsynets vurdering at Stada oppfyller Vedtakets vilkår om at kjøper skal ha insentiver og evne til å opprettholde og utvikle merkevaren som en levedyktig og effektiv konkurrent i konkurranse med Partene og andre konkurrenter i markedet.

(21) Etter Konkurransetilsynets oppfatning må kravet om at salg skal skje til en egnet kjøper etter Vedtakets vilkår 2 b) etter dette anses oppfylt.

(22) Basert på ovennevnte opplysninger og øvrig informasjon mottatt i anledning foretakssammenslutningen, er det dermed Konkurransetilsynets vurdering at Stada oppfyller kravene til en egnet og uavhengig kjøper, slik disse fremgår av Vedtakets vilkår 2 a) og b).

(23) Videre fremgår det av Vedtakets vilkår 3 at kjøperen av Locobase-merkevaren skal ha alle rettigheter til merkevaren i Norden.

(24) Karo inngikk en Asset Purchase Agreement («salgsavtalen») med Stada Nordic Aps [redacted].<sup>26</sup> Det følger av salgsavtalen at kjøper skal overta rettighetene til merkevaren i Norden, [redacted]. Det fremgår videre av avtalen at den omfatter overførbare avtaler, immaterielle rettigheter, domenenavn, eksisterende

---

<sup>19</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 16-17.

<sup>20</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 18.

<sup>21</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 13, og vedlagt dokument "[redacted]", side 2.

<sup>22</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 10.

<sup>23</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 13.

<sup>24</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 9.

<sup>25</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 15.

<sup>26</sup> Brev fra Karo Healthcare AB 12. mars 2026, vedlagt dokument "[redacted]".

lagerbeholdning, produktdokumentasjon, markedsføringstillatelser, markedsføringsmateriell og varemerker.

- (25) Det er Konkurransetilsynets vurdering at salgsavtalen omfatter de rettigheter til Locobase-merkevaren i Norden som fremgår av Vedtakets vilkår 3.
- (26) Det fremgår av Vedtakets vilkår 3 g) at kundeavtaler i Norden skal overføres til Stada på samme vilkår og betingelser som gjelder for Karo, i den grad de er overførbare.
- (27) Stada har avtaler med apotekgrossistene i Norge, jf. avsnitt (12), og vil [REDACTED] i Norge.<sup>27</sup> Det er Konkurransetilsynets vurdering at Stadas eksisterende avtaler med apotekgrossistene i Norge, og at selskapet tilbyr en bredde av ulike produkter, vil bidra til at Stada på kort sikt vil kunne oppnå tilsvarende kommersielle betingelser og hyllevareplassering som Karo har i dag.
- (28) Det fremgår videre av Vedtakets vilkår 3 h) at tilknyttede leveringsavtaler i Norden skal overføres i den grad de kan overføres, og at det alternativt skal inngås en «back-to-back» leveringsavtale med Karo.
- (29) Salgsavtalen omfatter [REDACTED]. Sammen med overføring av varelager vil dette etter Konkurransetilsynets vurdering sikre Stadas tilgang på Locobase-produkter på kort sikt.
- (30) Stada viser til at de, [REDACTED], har fremforhandlet [REDACTED].<sup>28</sup> Det fremgår av et internt dokument [REDACTED].<sup>29</sup>
- (31) Salgsavtalen omfatter også lisensavtale for produkter som omfattes av Karos gjeldende merkevareplan på tidspunktet for Vedtaket, jf. Vedtakets vilkår 4.
- (32) Konkurransetilsynet finner etter dette at Stada kan godkjennes som kjøper av Locobase-merkevaren i Norden og at Salgsavtalen er i samsvar med Vedtakets vilkår 3 og 4.
- (33) Dette vedtaket innebærer ikke en bekreftelse av at Partene har opptrådt i samsvar med sine forpliktelser etter Vedtaket. Vedtakets vilkår 1 til 11 vil fortsatt gjelde fullt ut i den grad de ikke allerede er oppfylt.
- (34) Gjennomføringsforbudet i Vedtakets vilkår 6 bortfaller med virkning fra dette vedtakets dato.

---

<sup>27</sup> Brev fra Karo Healthcare AB 11. mars 2026, vedlagt dokument "2026-03-11 - Sak 2025\_0587 - Presentasjon av kjøper - STADA", side 16.

<sup>28</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 17.

<sup>29</sup> Brev fra Stada Arzneimittel AG 17. mars 2026, side 13, og vedlagt dokument "[REDACTED]" side 7 og 13.

### 3 VEDTAK

- (35) På denne bakgrunn og med hjemmel i vedtak V2026-1 fatter Konkurransetilsynet følgende vedtak:

**Stada Nordic Aps godkjennes som kjøper av Locobase-merkevaren i Norden, jf. vedtak V2026-1 vilkår 2 a) og b).**

**Salgsavtalen godkjennes, jf. vedtak V2026-1 vilkår 3.**

- (36) Partene og Stada har fått kjennskap til at vedtaket skal treffes og har hatt rimelig foranledning og tid til å uttale seg. Forhåndsvarsel er derfor ikke nødvendig, jf. forvaltningsloven § 16 bokstav c.
- (37) Vedtaket kan påklages innen tre uker, jf. forvaltningsloven § 28, jf. § 29. En eventuell klage stiles til Konkurransklagenemnda, men sendes til Konkurransetilsynet.

Med hilsen

Marita Skjæveland (e.f.)  
*avdelingsdirektør*

*Dokumentet er elektronisk signert og har derfor ikke håndskrevet signatur*