

FORENKLET MELDING OM FORETAKSSAMMENSLUTNING

jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger mv. § 3

mellom

ETRA BidCo AS

og

Andenæs VVS AS

Snersrud & Pedersen AS

VVS Comfort AS

VVS Gruppen AS

Oslo, 15. juni 2026

Konfidensielt

Inneholder forretningshemmeligheter

1. Kontaktinformasjon**1.1 Melder**

Navn: ETRA BidCo AS (under navneendring fra Credo Hylle Bidco AS)
Org.nr.: 935 900 212
Adresse: Stortingsgata 22, 0161 Oslo

Representant:

Navn: Advokatfirmaet BAHR AS
Kontaktperson: Anders Høy Dypvik
Oppdragsansvarlig advokat: Elin Moen
Adresse: Tjuvholmen allé 16, 0252 Oslo
Telefon: 948 12 175
E-post: andyp@bahr.no

1.2 Målselskap 1

Navn: Andenæs VVS AS
Org.nr.: 963 031 130
Adresse: Halvards gate 33, 0192 Oslo
Representant: CMS Kluge Advokatfirma AS, ved Frode Olsen
E-post: frode.olsen@cms-kluge.com

1.3 Målselskap 2

Navn: Snersrud & Pedersen AS
Org.nr.: 922 609 993
Adresse: Solbråveien 43, 1383 Asker
Representant: Advokatfirmaet Halvorsen & Co AS, ved Tony Støkkebo
E-post: ts@halvorsenco.no

1.4 Målselskap 3

Navn: VVS Comfort AS
Org.nr.: 922 053 480
Adresse: Håndverkveien 6, 1820 Spydeberg
Representant: CMS Kluge Advokatfirma AS, ved Frode Olsen
E-post: frode.olsen@cms-kluge.com

1.5 Målselskap 4

Navn: VVS Gruppen AS
Org.nr.: 982 677 416
Adresse: Ravnåsveien 1, 1254 Oslo
Representant: CMS Kluge Advokatfirma AS, ved Frode Olsen
E-post: frode.olsen@cms-kluge.com

2. Foretakssammenslutningene


2.1 Beskrivelse av foretakssammenslutningene

- (1) I henhold til aksjekjøpsavtalene av 28. april 2026 erverver ETRA BidCo AS («**ETRA**») 100 % av aksjene i Andenæs VVS AS («**Andenæs VVS**»), Snersrud & Pedersen AS («**S&P**»), VVS Comfort AS («**VVS Comfort**») og VVS Gruppen AS («**VVS Gruppen**»), samlet omtalt som «**Målselskapene**», og sammen med ETRA omtalt som «**Partene**».
- (2) Foretakssammenslutningen gjennomføres samtidig gjennom fire transaksjoner som er gjensidig avhengig og betinget av hverandre. Ved gjennomføringen av foretakssammenslutningene vil Målselskapene være indirekte kontrollert av Credo Partners AS («**Credo**») gjennom en kjede av norske holdingselskaper.
- (3) Ervervene av Andenæs VVS, S&P og VVS Comfort utgjør hver for seg meldepliktige foretakssammenslutninger jf. konkurranseloven § 17 første ledd bokstav b. Ervervet av VVS Gruppen vil isolert sett ikke utløse meldeplikt jf. konkurranseloven § 18, ettersom VVS Gruppen hadde under 100 millioner i omsetning i 2025.
- (4) Ettersom samtlige erverv er betinget av hverandre, og er planlagt gjennomført samtidig, er Melders oppfatning at det mest hensiktsmessige er å inngi én samlet konkurransemelding for foretakssammenslutningene.¹ Ervervene vil i det videre bli samlet omtalt som «Transaksjonen».
- (5) Transaksjonen er ikke meldepliktig i andre jurisdiksjoner og vil ikke bli gjennomført før Konkurransetilsynet har avsluttet sin saksbehandling.

2.2 Forretningsmessig rasjonale

- (6) Formålet med Transaksjonen er å 


3. Vilkårene for å inngi forenklet melding er oppfylt

- (7) Målselskapene har overlappende virksomhet innen vann- og sanitærinstallasjon, men samlede markedsandeler  uavhengig av eksakt markedsdefinisjon. Det foreligger ikke vertikal overlapp.
- (8) Vilkåret for å inngi forenklet melding etter forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 første ledd nr. 3 bokstav b er dermed oppfylt.

¹ Ifølge "Commission Consolidated Jurisdictional Notice under Council Regulation No 139/2004 on the control of concentrations between undertakings" (Jurisdiksjonsmeddelelsen) premiss 40 skal flere transaksjoner vurderes samlet dersom partene ikke ville gjennomført en transaksjon uavhengig av de andre.

4. De involverte foretakene

4.1 ETRA og Credo Partners

- (9) ETRA er et nyopprettet hylleselskap som kontrolleres av investeringsfondet Credo III AS/IS, som forvaltes og kontrolleres av Credo.
- (10) Credo er en norsk forvalter av alternative investeringsfond (private equity) med tillatelse fra Finanstilsynet. Investeringsfondene investerer i mellomstore nordiske bedrifter med kjernevirksomhet hovedsakelig innen B2B-markedet for IT-tjenester, teknologi og industri. Foruten Credo III AS, forvalter Credo også investeringsfondene Credo I AS/IS, Credo II AS/IS, Credo Invest Nr 8 AS, Credo Invest Nr 10 AS, Credo Invest Nr 13 AS, Credo Invest Nr 16 AS, Credo Invest Nr 17 AS, Credo Invest Nr 18 AS og Credo Invest Nr 19 AS, samt et fåtall feeder- og koinvesteringsfond.²
- (11) Eierskapet i Credo er fordelt mellom selskapene Glendrange Invest AS (15,8 %), Kmir AS (15,8 %), Mango Holding AS (15,8 %), Blankenborg AS (15,8 %), Holmvinn AS (15,8 %) og Langodden AS (9,2 %), samt flere mindre aksjonærer. Ingen enkeltaksjonær utøver kontroll over Credo.
- (12) Investeringsfondene som Credo forvalter har en rekke porteføljeselskaper uten tilknytning til markedet for vann- og sanitærinstallasjon. En oversikt over Credos porteføljeselskaper er inntatt som vedlegg 1.

Vedlegg 1 Oversikt over Credos porteføljeselskaper i investeringsfondene Credo forvalter

- (13) Mer informasjon om Credo og dets porteføljeselskaper i investeringsfondene Credo forvalter finnes på www.credopartners.no.

4.2 Andenæs VVS

- (14) Andenæs VVS er eid av Trybi AS.
- (15) Selskapet er en rørleggerbedrift som leverer komplette VVS-tjenester i Oslo-regionen. Virksomheten omfatter to hovedområder: prosjekt- og anleggsvirksomhet samt servicetjenester. Selskapet holder til i Oslo og har ca. 65 ansatte.
- (16) Innen prosjekt og anlegg tilbyr selskapet full prosjektledelse fra rådgivning til installasjon, drift og vedlikehold av alle typer rørtekniske anlegg, med kompetanse innen sanitær, varme, kjøling, sprinkler og gassanlegg.
- (17) Selskapets serviceavdeling betjener borettslag, sameier, eiendomsforvaltere og næringsbygg med drift/vedlikehold, optimalisering og akutte rørleggertjenester, herunder tilpassede serviceavtaler for varme-, kjøle- og sanitæranlegg, sprinkler- og sikkerhetssystemer, lovpålagte kontroller av ventiler samt filterbytter og energioptimalisering.
- (18) Mer informasjon om Andenæs VVS finnes på www.andenes.no.

² Credo Invest Nr 8 AS og Credo Invest Nr 18 AS har ingen underliggende virksomhet. Credo Invest Nr 10 AS eier en ikke-kontrollerende posisjon (ca. 6,5 %) i porteføljeselskapet Cegal AS.

4.3 S&P

- (19) S&P eies av Snersrud Holding AS (75 %) og Storesjå Holding AS (19 %), i tillegg til to mindre aksjonærer. Selskapet holder til i Asker og har ca. 40 ansatte.
- (20) S&P er en rørleggerbedrift som leverer tjenester innen varme, kjøling, sprinkler og sanitær. Selskapet installerer, vedlikeholder og reparerer både enkeltkomponenter og komplette tekniske anlegg. S&P tilbyr også rørfornyning (re-lining), serviceavtaler for vannkvalitet og tekniske anlegg, samt rørleggertjenester innen bolig og bad for privatboliger, sameier og næringsbygg.
- (21) S&P er medlem av rørleggerkjeden VVS Eksperten, et landsdekkende nettverk bestående av ca. 480 selvstendige rørleggerbedrifter.
- (22) Mer informasjon om S&P finnes på www.sogp.no.

4.4 VVS Comfort

- (23) VVS Comfort eies av GK Holding AS (23,5 %), Bjørnerudhaugen Holding AS (25 %), Level-Headed AS (25 %), Bait Holding (10 %), Kristiansen og Narozny Holding (10 %) og Saibot Holding AB (10 %). Selskapet holder til i Spydeberg og har 58 ansatte.
- (24) VVS Comfort er en prosjektrettet rørleggerbedrift som leverer spesialiserte VVS-tjenester til større prosjekter innen boligutbygging, næringsbygg og offentlige bygg, herunder skoler. Selskapet prosjekterer og utfører tekniske anlegg innen sanitær, varme, kjøling og sprinkler. I tillegg til dette tilbyr VVS Comfort rørservice til proffmarkedet, med et særlig fokus på automatiske vanningsanlegg.
- (25) Virksomheten utfører tjenester knyttet til leilighetsprosjekter, nybygg og rehabilitering av næringseiendom, samt oppdrag under offentlige kontrakter.
- (26) Mer informasjon om VVS Comfort finnes på www.vvscomfort.no.

4.5 VVS Gruppen

- (27) VVS Gruppen eies av Javita AS. Selskapet holder til i Oslo og har ca. 30 ansatte.
- (28) VVS Gruppen er en rørleggerbedrift som utfører alle typer arbeid innen rør og avløp, med særlig kompetanse innen fjernvarme og varmeanlegg. Selskapet har lang erfaring fra oppdrag knyttet til både primærsiden og sekundærsiden³ av fjernvarmeanlegg, med dedikerte ansatte som utelukkende arbeider med fjernvarme, herunder feilsøking, driftsoptimalisering, service og vedlikehold. VVS Gruppen har i flere år hatt rammeavtale med [REDACTED]
- (29) Virksomheten omfatter videre tjenester knyttet til sanitæranlegg, herunder nyanlegg og utskifting av eksisterende anlegg, installasjon og modernisering av varme- og kjøleanlegg, totalreovering av våtrom, samt rørleggervakt og rørlegging i bakken.
- (30) Mer informasjon om VVS Gruppen finnes på www.vvsgruppen.no.

³ I et fjernvarmeanlegg er primærsiden fjernvarmeselskapets hovednett som leverer høytrykks- og høytemperaturvann, mens sekundærsiden er bygningens eget interne, lukkede vannbårne varmeanlegg (tilpasset radiatorer og gulvvarme).

5. De involverte foretakenes salgsinntekter i Norge

Foretak	Salgsinntekter i Norge 2024 (MNOK)	Salgsinntekter i Norge 2025 (MNOK)
Credo	██████	██████
Andenæs VVS	211,3	137,5
S&P	101	132,8
VVS Comfort	138,6	108,3
VVS Gruppen	72,5	58,8

6. Markedet for vann- og sanitærinstallasjon

6.1 Produktmarked

- (31) EU-kommisjonen har i tidligere praksis definert et eget produktmarked for vann- og sanitærinstallasjon, adskilt fra markedene for andre tekniske installasjonstjenester, herunder elektro og ventilasjon.⁴ Vann- og sanitærinstallasjon omfatter installasjon og vedlikehold av tekniske systemer for varme, sanitær, sprinkler, industrirør, avløp og vannløsninger.⁵
- (32) Videre har EU-kommisjonen vurdert, men holdt det åpent, om vann- og sanitærinstallasjon bør segmenteres ytterligere basert på type arbeid (installasjon eller vedlikehold), kundetype (bolig/ikke-bolig) og prosjektstørrelse.⁶
- (33) Partene tilbyr et bredt spekter av tjenester innen vann- og sanitærinstallasjon til alle kundetyper. I denne meldingen tas det derfor utgangspunkt i et samlet marked for installasjon og vedlikehold av vann- og sanitæranlegg. Installasjon og vedlikehold krever i det vesentlige samme kompetanse og ressurser, og aktørene utfører i stor grad begge typer oppdrag. Det er derfor ikke grunnlag for å segmentere markedet mellom disse oppdragsformene.
- (34) Tilsvarende er det etter Partenes oppfatning ikke grunnlag for å segmentere markedet etter kundetype. Selv om det kan foreligge visse forskjeller mellom oppdrag knyttet til bolig og næringseiendom, blant annet med hensyn til prosjektenes omfang og kompleksitet, er de underliggende tjenestene og den tekniske kompetansen som kreves i det vesentlige den samme. Det foreligger betydelig tilbudssubstitusjon, ettersom aktørene som betjener næringskunder også normalt har kapasitet og kompetanse til å utføre oppdrag for boligkunder, og omvendt.
- (35) Hva gjelder et eventuelt skille mellom større og mindre oppdrag, bemerkes det at aktørene i markedet vil være villige til å reise lenger med rigg og ansatte for større prosjekter, hvilket

⁴ Sak M.7785 - Triton/Imtech Nordic, premiss 13. Også omtalt som vann- og sanitæringeniørtjenester i sak M.11049 – Triton/Caverion, premiss 22.

⁵ Sak M.11049 – Triton/Caverion, premiss 7 og Sak M.3004 - Bravida/Semco/Prenad/Totalinstallatören/Backlunds, premiss 13.

⁶ Sak M.11049 – Triton/Caverion, premiss 23.

i så fall får betydning for markedets geografiske utbredelse. Uavhengig av størrelse og kompleksitet er det imidlertid de samme tjenestene som leveres.⁷

- (36) Den eksakte markedsavgrensningen kan uansett stå åpen, da foretakssammenslutningen ikke er egnet til å begrense konkurransen uavhengig av hvilken markedsavgrensning som legges til grunn.

6.2 Geografisk marked

- (37) I tidligere saker, herunder sak M.11049 – *Triton/Caverion*, har EU-kommisjonen vurdert det relevante geografiske markedet for vann- og sanitærinstallasjon, og eventuelle segmenter og undersegmenter av dette, som nasjonalt eller lokalt (dvs. regionalt eller smalere enn regionalt). Med henblikk på Norge ble konkurranseanalysen gjennomført på fylkesnivå.⁸
- (38) Det foreligger ikke holdepunkter som tilsier at det er grunnlag for å fravike EU-kommisjonens tidligere praksis. Under enhver omstendighet kan den eksakte geografiske markedsdefinisjonen holdes åpen, ettersom foretakssammenslutningen ikke gir opphav til konkurransemessige bekymringer uavhengig av hvilken markedsavgrensning som legges til grunn.
- (39) For denne meldingens formål vil virkningene av Transaksjonen bli vurdert med utgangspunkt i markedet for vann- og sanitærinstallasjon på fylkesnivå.

7. Ingen betydelig hindring av effektiv konkurranse

7.1 Ingen konkurransebegrensende effekt i markedet for vann- og sanitærinstallasjon

- (40) Målselskapene er alle aktive innen vann- og sanitærinstallasjon, og det foreligger følgelig en horisontal overlapp mellom deres virksomheter. Målselskapene har imidlertid ulike tyngdepunkter både når det gjelder tjenestetilbud og geografisk nedslagsfelt.
- (41) Andenæs VVS og VVS Gruppen holder til i Oslo, S&P holder til i Asker i Akershus, mens VVS Comfort holder til i Spydeberg i Østfold. Beliggenheten tilsier i seg selv at den faktiske konkurranseflaten mellom selskapene er noe begrenset. Dette gjelder særlig for S&P og VVS Comfort.
- (42) I tillegg til delvis ulik beliggenhet, er Målselskapene også delvis ulikt innrettet med hensyn til oppgavemessig spesialisering og kundefokus. Andenæs VVS er primært rettet mot sanitære rørleggertjenester for nybygg og rehabilitering samt brannsprinkling og gassanlegg, S&P leverer tjenester knyttet til tekniske anlegg innen varme, kjøling, sprinkler og sanitær, VVS Comfort leverer prosjekt- og installasjonstjenester innen VVS til proffmarkedet, herunder automatiske vanningsanlegg og sprinkleranlegg, mens VVS Gruppen er spesialisert innen fjernvarmetjenester.
- (43) Markedet for vann- og sanitærinstallasjon på Østlandet er videre preget av sterk konkurranse fra en rekke veletablerte aktører med betydelig større kapasitet og bredere

⁷ I sak M.11049 – *Triton/Caverion* (premiss 18) anførte melder at bransjen ikke segmenterer markedet basert på størrelse og kompleksitetsnivå for det enkelte prosjekt, ettersom det ikke finnes noen praktiserbar og klar avgrensning mellom disse. EU-kommisjonen sluttet seg til denne vurderingen jf. fotnote 23.

⁸ Sak M.11049 – *Triton/Caverion*, premiss 26.

geografisk nedslagsfelt enn Målselskapene. Blant de mest fremtredende konkurrentene er Assemblin Caverion, Bravida, AF Energi og GK Gruppen, som alle er landsdekkende aktører med omfattende virksomhet innen tekniske installasjonstjenester, inkludert vann- og sanitærinstallasjon.

- (44) I tillegg til de nevnte aktørene finnes det et stort antall små og mellomstore bedrifter som konkurrerer aktivt om oppdrag innen vann- og sanitærinstallasjon i regionen. Transaksjonen vil følgelig ikke endre konkurransedynamikken i markedet i nevneverdig grad.
- (45) Uavhengig av hvordan det relevante produktmarkedet og det geografiske markedet avgrenses, vil Partenes samlede markedsandel [REDACTED] som nærmere redegjort for i punkt 7.2 nedenfor. Transaksjonen vil følgelig ikke være egnet til å begrense konkurransen uavhengig av markedsavgrensning.

7.2 Partenes markedsandeler innenfor markedet for vann- og sanitærinstallasjon

- (46) Totalmarkedet for vann- og sanitærinstallasjon i 2024

Region	Totalmarked installasjon (elektro og VVS) MNOK ⁹	Beregnet marked for vann- og sanitærinstallasjon (rørleggerarbeid) MNOK ¹⁰
Oslo	22 592,4	6 391,4
Akershus	16 360,2	4 628,1
Østfold	8 226	2 327,1
Totalt	47 178,6	13 346,6

- (47) Målselskapenes estimerte markedsandeler innenfor markedet for vann- og sanitærinstallasjon i 2024.

2024					
Fylke	Oslo		Akershus	Østfold	Samlet
Målselskap	Andenæs VVS	VVS Gruppen	S&P	VVS Comfort	Samlet
Markedsandel	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
Samlet markedsandel	[REDACTED]		[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

⁹ Basert på tall fra SSBs statistikkbank for 2024 - 12937: Hovedtall for bedrifter, etter region, år og næring (SN2007), tresiffernivå kode 43.2 Elektrisk installasjonsarbeid, VVS-arbeid og annet installasjonsarbeid <https://www.ssb.no/statbank/table/12937>.

¹⁰ Beregningen er gjort ved hjelp av en forholdsmessig fordeling av tallene for fylkesnivå under kode 43.2, og på landsbasis etter femsiffernivå kode 43.210 Elektrisk installasjonsarbeid, 43.220 VVS-arbeid og 43.221 Rørleggerarbeid.

<https://www.ssb.no/statbank/table/12939>. Kode 43.221 Rørleggerarbeid omfatter: Installasjon, reparasjon og vedlikehold av sanitærsystemer, inkludert utvidelse og endringer. Installasjon, vedlikehold og reparasjon av; solfangeranlegg, fyringsanlegg, sanitærutstyr, deler og utstyr for gassinstallasjoner, dampør, sprinkleranlegg, f.eks. sprinkleranlegg mot brann og vanningsanlegg for plen. Installasjon av medisinske gassdistribusjonssystemer på sykehus. Se: <https://www.ssb.no/klasse/klassifikasjoner/6>.

(48) Målselskapenes estimerte markedsandeler innenfor markedet for vann- og sanitærinstallasjon i 2025.

2025 ¹¹					
Fylke	Oslo		Akershus	Østfold	Samlet
Målselskap	Andenæs VVS	VVS Gruppen	S&P	VVS Comfort	Samlet
Markedsandel	■	■			
Samlet markedsandel	■		■	■	■

7.3 Partenes viktigste kunder, konkurrenter og leverandører i markedet for vann- og sanitærinstallasjon

(49) Andenæs VVS' viktigste kunder, konkurrenter og leverandører

Kunder	Konkurrenter	Leverandører
■	■	■
■	■	■
■	■	■
■	■	■
■	■	■

(50) S&Ps viktigste kunder, konkurrenter og leverandører

Kunder	Konkurrenter	Leverandører
■	■	■
■	■	■
■	■	■
■	■	■
■	■	■

¹¹ Beregnet ut ifra tall fra SSBs statistikkbank for 2024 (se fotnote 7 og 8 ovenfor). Estimerte markedsandeler er dermed konservativt anslått som følge av at en antatt økning av totalmarkedet for 2025 ikke framkommer.

(51) VVS Comforts viktigste kunder, konkurrenter og leverandører

Kunder	Konkurrenter	Leverandører

(52) VVS Gruppens viktigste kunder, konkurrenter og leverandører

Kunder	Konkurrenter	Leverandører

7.4 Ingen konkurransebegrensende effekt i vertikalt berørte markeder

- (53) Melder har ikke identifisert noen vertikalt berørte markeder mellom Målselskapene og Credo som følge av Transaksjonen.
- (54) Det bemerkes imidlertid at Credos porteføljeselskaper fra tid til annen kan ha behov for å anskaffe tjenester innenfor vann- og sanitærinstallasjon for å ivareta alminnelig vedlikehold av bygninger eller annet. Vann- og sanitærinstallasjon er imidlertid ikke integrert i porteføljeselskapenes virksomhet eller produksjon, og anses dermed ikke som et vertikalt berørt marked.¹²

8. Årsregnskaper

- (55) Alle de involverte foretakene er norske virksomheter der siste avlagte årsregnskap er tilgjengelig via Brønnøysundregisteret. Årsregnskaper vedlegges derfor ikke.¹³

¹² Kommisjonens meddelelse om forenklet behandling av visse foretakssammenslutninger 2023/C 160/01, fotnote 18.

¹³ Credo har ikke konsolidert årsregnskap som inkluderer alle porteføljeselskapene.

9. Offentlighet

- (56) Denne meldingen og enkelte vedlegg inneholder forretningshemmeligheter som er underlagt taushetsplikt og unntatt fra offentlighet. Slike opplysninger er i meldingen for Credo merket med **grønn** bakgrunn, for Andenæs VVS merket med **turkis** bakgrunn, for S&P merket med **lilla** bakgrunn, for VVS Comfort merket med **grå** bakgrunn, for VVS Gruppen merket med **rød** bakgrunn og for Partenes felles forretningshemmeligheter merket med **gul** bakgrunn. Begrunnelse for markering av forretningshemmeligheter og unntak for offentlighet er vedlagt.

Vedlegg 2 Begrunnelse for forretningshemmeligheter

Med vennlig hilsen
Advokatfirmaet BAHR AS

Anders Høy Dypvik
Advokatfullmektig

Oppdragsansvarlig advokat: Elin Moen