

**FORENKLET MELDING OM FORETAKSSAMMENSLUTNING**

jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger mv. § 3

mellom

**VOKSTR AS**

og

**FRONT ENTREPRENØR AS** og **BYGG STILLAS AS**

Oslo, 17. juli 2026

*Konfidensielt*  
*Inneholder forretningshemmeligheter*

## 1. Kontaktinformasjon

### 1.1 Melder

Navn: Vokstr AS  
 Org.nr.: 928 431 029  
 Adresse: Brobekkveien 115, 0582 Oslo

Representant for melder:

Navn: Advokatfirmaet BAHR AS  
 Kontaktperson: Harald Kloumann Selte  
 Oppdragsansvarlig advokat: Beret Sundet  
 Adresse: Tjuvholmen allé 16, 0252 Oslo  
 Telefon: hks@bahr.no  
 E-post: +47 40 20 38 96

### 1.2 Målselskap 1

Navn: Front Entreprenør AS  
 Org.nr.: 980 049 159  
 Adresse: Smalvollveien 26-28, 0667 Oslo

### 1.3 Målselskap 2

Navn: Bygg Stillas AS  
 Org.nr.: 930 964 581  
 Adresse: Smalvollveien 24, 0667 Oslo

Representant for målselskapene:

Navn: Advokatfirmaet Bull AS  
 Kontaktperson: Vegard Øien  
 Telefon: +47 90 15 28 88  
 E-post: veoi@bull.no

## 2. Foretakssammenslutningen

### 2.1 Beskrivelse av foretakssammenslutningen

- (1) Gjennom en aksjekjøpsavtale av 10. juli 2026 vil Vokstr AS (**Vokstr**) erverve 100 % av aksjene i foretakene Front Entreprenør AS (**Front Entreprenør**) og Bygg Stillas AS (**Bygg Stillas**), samlet omtalt som målselskapene. Front Entreprenør er før foretakssammenslutningen eid av fire selskap der de største eierne er Nils Berg Invest AS (56 %) og NB Entreprenør AS (24 %). Bygg Stillas er før foretakssammenslutningen eid av Smalvoll Holding AS, som igjen er eid 50 % av Nils Berg Invest AS og 50 % av samme foretak som eier 100 % i NB Entreprenør AS.

- (2) Vokstr vil gjennom avtalen oppnå enekontroll over målselskapene. [REDACTED]  
[REDACTED] Det er betydelig sammenfall på eiersiden i de to målselskapene forut for gjennomføring av foretakssammenslutningene,

Kjøpene meldes derfor i én og samme melding. Foretakssammenslutningen(e) er kun meldepliktig i Norge.

## 2.2 Forretningsmessig rasjonale

(3)



## 3. Vilkårene for å inngi forenklet melding er oppfylt

- (4) Foretakssammenslutningen medfører at melder overtar enekontroll over målselskapene på en varig basis. Terskelverdiene i konkurranseloven § 18 andre ledd er overskredet. Transaksjonen er derfor meldepliktig i Norge. Transaksjonen er ikke meldepliktig i andre jurisdiksjoner.
- (5) Partene har horisontal overlapp, jf. avsnitt 6.1 nedenfor, men denne overstiger ikke 20 % i noe tenkelig marked. Det er ingen vertikalt berørte markeder hvor partene enkeltvis eller samlet har en markedsandel som overstiger 30 %, jf. avsnitt 6.2 nedenfor. Vilkårene for forenklet melding er derfor oppfylt, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 første ledd nr. 3 bokstav b og c.

## 4. De involverte foretakene

### 4.1 Vokstr

- (6) Vokstr er et konsern som har som formål å eie og utvikle selskaper med solid lokal forankring og ekspertise innen byggfornyelse og tilknyttet virksomhet. Gjennom konsernet bygges et fellesskap mellom selskapene som inngår, samtidig som de enkelte selskapene beholder egen identitet, kultur og ledelse. Vokstr har ingen egen markedsrettet aktivitet, men er et administrativt overbygg for de operative selskapene som sikrer felles strategi, integrasjon og arbeid med videre oppkjøp. Vokstr er siden 2025 en del av Circura Group AB som er et nordisk konsern innen byggfornyelse og vedlikehold.
- (7) Vokstrs selskaper presenteres i det følgende:
- Håndverkskompaniet AS (Håndverkskompaniet) er totalleverandør av alle typer håndverkstjenester, og tilbyr håndverkstjenester med hovedvekt på nybygg, tilbygg, ombygging og rehabilitering av særlig forretnings- og næringslokaler. Salgsinntekter i 2024 var MNOK 656,2.
  - Bico Bygg og Innredning AS (Bico) leverer håndverkstjenester og er organisert i tre divisjoner: (i) bygg, (ii) butikk og (iii) innredning. Byggdivisjonen har hovedfokus på totalentreprise innen rehabilitering, ombygging og tilbygg for næringskunder. Butikk-

divisjonen designer, produserer og leverer innredning for faghandel. Innredningsdivisjonen prosjekterer, produserer og monterer innredning til alle formål. Datterselskapet Bico Total AS ble oppløst i 2025. Salgsinntekter i 2024 var MNOK 788,0.

- Finstad & Jørgensen AS (F&J) er et tømrer- og entreprenørselskap som fokuserer på rehabiliteringsprosjekter for offentlig sektor, industri og handel, og har omfattende erfaring med antikvarisk rehabilitering og restaurering av historiske bygninger. Salgsinntekter i 2024 var MNOK 303,7.
  - Vethe Maskin AS (VM) utfører alle typer arbeider innenfor grunnarbeider og landskapsutforming. VM har sentral godkjenning innenfor utførelse av grunnarbeider, vei, landskapsutforming og vannforsynings- og avløpsanlegg. Salgsinntekter i 2024 var MNOK 50,9.
  - Asker Betongsaging AS (AB) driver med bore- og sageoppdrag i nybygg, rehabiliteringsprosjekter, parker, hager, uteområder, bryggeanlegg og på vei. Dette omfatter blant annet betongsaging, kjerneboring og wiresaging. Salgsinntekter i 2024 var MNOK 13,9.
  - Strøm Sivertsen AS (SS) er et tømrer- og entreprenørselskap med hovedfokus på rehabiliteringsprosjekter for offentlig sektor, industri og privatpersoner med Grenland og omegn som kjerneområde. Salgsinntekter i 2024 var MNOK 89,5.
  - Rett Bygg AS (RB) er en totalleverandør innen bygg og anlegg, som leverer tjenester innen blant annet vedlikehold, rehabilitering, ombygging, skadeutbedring og tak- og blikkenslagerarbeider. Salgsinntekter i 2024 var MNOK 180,3.
  - Aktiv Bygg AS (Aktiv) er et entreprenørfirma med hovedfokus på rehabilitering av næringsbygg, særlig knyttet til ombygging, innredning, tilbygg, påbygg og oppbygging etter skader og service. Salgsinntekter i 2024 var MNOK 536,1.
  - I Bygg AS (I Bygg) er aktiv innen oppføring av nybygg og rehabilitering for næringsbygg, sameier og borettslag og private boliger. Foretaket IFARGE AS, som drev med malerarbeid og tilhørende tjenester, ble infusjonert i I Bygg i juni 2026. Salgsinntekter i 2024 var MNOK 108,1.
  - Aspira AS (Aspira) er en totalentreprenør som tilbyr tjenester innen rehabilitering, tilbygg, påbygg og ombygging mv. i Oslo og omegn. Salgsinntekter i 2024 var MNOK 71,6.
  - Oslo & Follo Byggtjenester AS (OFB) er aktiv innen bygg, vedlikehold og rehabilitering av bygg. Salgsinntekter i 2024 var MNOK 42,8 og i 2025 MNOK 53,3.
- (8) Informasjon om Vokstr med lenke til de enkelte selskapene finnes på <https://www.vokstr.no/>.
- (9) Vokstr er et heleid datterselskap av Circura Group AB [REDACTED] det Stockholmbaserte investeringsfondet Adelis Equity Partners IV gjennom selskapet Nordic RRA TopCo AB, som eier [REDACTED] av aksjene i Circura Group AB. Øvrige eiere er Kalkskär Holding AB, som eier [REDACTED] av aksjene, samt medinvestorer som er ansatte eller andre personer tilknyttet de enkelte selskapene i Circura Group AB. Kalkskär

Holding AB er indirekte eid av det Stockholmbaserte investeringsselskapet Nordstjernen Investment AB.

- (10) Circura Group AB ble etablert i 2026 og samler selskaper innen byggfornyelse i Norden; i Norge gjennom Vokstr, i Sverige gjennom Circura Sweden, i Finland gjennom re:mount, og i Danmark gjennom Circura Danmark. Nærmere opplysninger om Circura Group AB finnes på nettsiden <https://circuragroup.com/>.
- (11) Adelis Equity Partners IV er et investeringsfond administrert av Adelis Equity Partners AB (**Adelis**), og har reist en kapital på ca. EUR 1,6 mrd. Adelis ble stiftet i 2012 og er et investerings-selskap basert i Stockholm, med fokus på investeringer i mellomstore selskaper i Norden. Adelis har investeringer i totalt ca. 25 porteføljeselskaper. Investeringene gjøres gjennom flere underliggende fond, alle underlagt tilsyn av svenske Finansinspektionen. En oversikt over Adelis' porteføljeselskaper er vedlagt. Nærmere opplysninger om Adelis finnes på nettsiden <https://adelisequity.com/>.

#### Vedlegg 1 Oversikt over Adelis' porteføljeselskaper

### 4.2 Målselskapene

#### 4.2.1 Front Entreprenør

- (12) Front Entreprenør er aktiv innen rehabilitering av fasader, tak og bygårder i Osloområdet. Front Entreprenør opptrer som totalentreprenør med ansvar for alle fag knyttet til rehabilitering som mur og puss, malerarbeid, betongrehabilitering, tak og blikkenslager, vinduer, balkonger og piperehabilitering. En betydelig del av kundemassen er borettslag og sameier, men selskapet rehabiliterer også næringsbygg. Front Entreprenør hadde salgsinntekter på MNOK 104 i 2024 og [REDACTED] i 2025.

- (13) Mer informasjon om selskapet finnes på dets nettsider: <https://frontent.no/>.

#### 4.2.2 Bygg Stillas

- (14) Bygg Stillas er aktiv innen stillasutleie i Osloområdet. Stillasutleie er den eneste virksomheten i foretaket. Bygg Stillas' kunder er i all hovedsak entreprenører og liknende virksomhet. [REDACTED]

Bygg Stillas hadde salgsinntekter på MNOK 22,8 i 2024 og [REDACTED] i 2025.

- (15) Mer informasjon om selskapet finnes på dets nettsider: <https://byggstillas.no/>.

### 5. De involverte foretakenes salgsinntekter i Norge

| Foretak                   | Salgsinntekter i Norge 2024 (MNOK) |
|---------------------------|------------------------------------|
| Vokstr                    | 1 621                              |
| Front Entreprenør         | 104,2                              |
| Bygg Stillas <sup>1</sup> | 22,8                               |

Kilde: Proff Forvalt

<sup>1</sup> Front Stillas AS ble innfusjonert i Bygg Stillas i 2025. Front Stillas AS hadde salgsinntekter på MNOK 3,7 i 2024.

## 6. Det foreligger ingen berørte markeder

### 6.1 Ingen horisontalt berørte markeder

- (16) Som beskrevet ovenfor i punkt 4.1 er melder, gjennom sine heleide datterselskaper [REDACTED] en tilbyder av håndverkstjenester med hovedvirksomhet innen nybygg, tilbygg, ombygging og rehabilitering av forretnings- og næringslokaler og leilighetsbygg i Stor-Oslo (Oslo, Østfold, Akershus og Buskerud).
- (17) Front Entreprenør er som nevnt i avsnitt 4.2.1 aktiv innen rehabilitering av fasader, tak og bygårder i Osloområdet. Bygg Stillas er som beskrevet i avsnitt 4.2.2 aktiv innen utleie av stillas i Osloområdet.
- (18) EU-kommisjonen har ved avgrensning av relevante markeder innen bygge- og anleggssektoren tidligere differensiert mellom (i) markedet for oppføring av boliger, (ii) markedet for oppføring av bygg som ikke har boligformål (offentlige bygninger, industribygg, kontorbygg, kjøpesentre mv.), (iii) markedet for bygging av infrastruktur (veier, broer, jernbane, vann og avløp mv.), og (iv) markedet for rehabilitering av eksisterende konstruksjoner, herunder restaurering, vedlikehold og renovering.<sup>2</sup>
- (19) På denne bakgrunn vil det være en horisontal overlapp mellom melder og Front Entreprenør på markedet for rehabilitering av eksisterende konstruksjoner.
- (20) Når det gjelder den geografiske utstrekningen til de relevante markedene, har EU-kommisjonen tidligere indikert at markedet for rehabilitering av eksisterende konstruksjoner kan avgrenses nasjonalt eller videre. Den endelige konklusjonen har imidlertid blitt holdt åpen.<sup>3</sup>
- (21) Melder er av den oppfatning at det relevante markedet bør avgrenses regionalt, da behovet for nærhet til arbeidssted, lokalkunnskap, språkkunnskap og transportkostnader kan være avgjørende faktorer i kundens valg av leverandør. Dette underbygges av konkurransebildet, hvor leverandørbildet foruten nasjonale aktører som bl.a. Veidekke, NCC og Skanska, hovedsakelig består av lokale og regionale aktører med virksomhet begrenset til én eller flere regioner.
- (22) Med grunnlag i ovennevnte vil melder beregne partenes markedsandeler på et snevrest mulig marked bestående av rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Oslo, Østfold, Akershus og Buskerud ("Stor-Oslo"). Basert på tilgjengelige tall fra SSB og Prognosesenteret er melders beste estimat at størrelsen på totalmarkedet for rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Stor-Oslo i 2025 er [REDACTED] hvorav rehabilitering av næringsbygg utgjør [REDACTED] og boligbygg utgjør [REDACTED]. Melder hadde i 2025 en omsetning innen rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Stor-Oslo på totalt [REDACTED] mens Front Entreprenør hadde en omsetning på [REDACTED] innen rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Stor-Oslo i 2025. Dette tilsier at melders markedsandel på dette området var

<sup>2</sup> Se f.eks. sak M.9316 *Peab / Yit's paving and mineral aggregates business* p. 103, sak M.6841 *Goldman Sachs/TPG Lundy/Tullock Homes Group Limited* p. 17 og sak M.6020 *ACS/Hochtief* p. 6.

<sup>3</sup> Se f.eks. sak M.9316 *Peab / Yit's paving and mineral aggregates business* p. 109-110, sak M.6841 *Goldman Sachs/TPG Lundy/Tullock Homes Group Limited* p. 18 og sak M.6020 *ACS/Hochtief* p. 6-7.

■■■■ mens målselskapets markedsandel var på ■■■■ samlet ■■■■ Samlet markedsandel er dermed ■■■■ under 20 % innen rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Stor-Oslo.

- (23) Vilkårene for forenklet melding er derfor oppfylt, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 første ledd nr. 3 bokstav b.

## **6.2 Ingen vertikalt berørte markeder**

- (24) Det foreligger en vertikal forbindelse mellom melder og Bygg Stillas ved at Bygg Stillas driver utleie av stillas, som etter omstendighetene kan være en nødvendig innsatsfaktor for melders hovedvirksomhet. Bygg Stillas er imidlertid en liten aktør innen stillasutleie med en markedsandel ■■■■ i et mulig marked for utleie av stillas i Stor-Oslo
- (25) Partene har derfor enkeltvis eller samlet ikke en markedsandel på 30 % eller mer, verken i et mulig oppstrømsmarked for stillasutleie eller i nedstrømsmarkedet for rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Stor-Oslo.
- (26) Flere av Adelis' porteføljeselskaper leverer produkter og tjenester til bedrifter i Norge. Disse vil etter omstendighetene også kunne tilby sine produkter og tjenester til målselskapene. Et felles-trekk ved disse produktene og tjenestene er at kundene er sluttbrukere, og at de typisk ikke inngår som en nødvendig innsatsfaktor i kundenes produksjon. Et av disse selskapene er Aceve (tidligere Håndverksdata), som tilbyr forretningssystemer til håndverksbransjen, og som i Norge driver virksomhet i selskapet Aceve Norge AS. Adelis har en eierandel på ■■■■ mens majoritetsseier i Aceve er fond administrert av EQT. Andre porteføljeselskaper i Adelis som Cedra (revisjons- og rådgivningstjenester) og Ropo (fakturerings-tjenester) tilbyr også tjenester som etter omstendighetene kan benyttes av foretak aktive innen rehabilitering av eksisterende konstruksjoner.
- (27) Etter melders beste estimat har verken Aceve eller andre av Adelis' porteføljeselskaper en markedsandel som overstiger 30 % i noe marked som kan være vertikalt forbundet med markedene som målselskapene opererer i. Etter melders vurdering er det i alle tilfelle ikke nødvendig å ta endelig stilling til avgrensningen av de enkelte markeder som de aktuelle porteføljeselskapene opererer innenfor, ettersom foretakssammenslutningen uansett ikke leder til noen begrensning av konkurransen i noe marked som følge av vertikale virkninger, uavhengig av markedenes avgrensning. Målselskapene vil for øvrig kun utgjøre en av et svært høyt antall potensielle bedriftskunder for selskapene i Adelis' portefølje, og utgjør følgelig en neglisjerbar andel av deres markeder.
- (28) Vilkårene for forenklet melding er derfor oppfylt, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 første ledd nr. 3 bokstav c.

## **7. Partenes viktigste kunder, konkurrenter og leverandører**

### **7.1 Vokstr**

- (29) Melders fem viktigste kunder innen rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Stor-Oslo:

| Foretak | Kontaktinformasjon |
|---------|--------------------|
|         |                    |
|         |                    |
|         |                    |
|         |                    |
|         |                    |
|         |                    |
|         |                    |

- (30) Melders fem viktigste konkurrenter innen rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Stor-Oslo:

| Foretak | Nettadresse |
|---------|-------------|
|         |             |
|         |             |
|         |             |
|         |             |
|         |             |
|         |             |

- (31) Melders fem viktigste leverandører innen rehabilitering av eksisterende konstruksjoner i Stor-Oslo:

| Foretak | Kontaktinformasjon |
|---------|--------------------|
|         |                    |
|         |                    |
|         |                    |
|         |                    |
|         |                    |
|         |                    |

7.2 Front Entreprenør

(32) Front Entreprenørs fem viktigste kunder:

| Foretak |  |
|---------|--|
|         |  |
|         |  |
|         |  |
|         |  |
|         |  |

(33) Front Entreprenørs fem viktigste konkurrenter:

| Foretak | Nettadresse |
|---------|-------------|
|         |             |
|         |             |
|         |             |
|         |             |
|         |             |

(34) Front Entreprenørs fem viktigste leverandører:

| Foretak |  |
|---------|--|
|         |  |
|         |  |
|         |  |
|         |  |
|         |  |

7.3 Bygg Stillas

(35) Bygg Stillas' fem viktigste kunder:

| Foretak |  |
|---------|--|
|         |  |
|         |  |
|         |  |
|         |  |
|         |  |

(36) Bygg Stillas' fem viktigste konkurrenter:

| Foretak | Nettadresse |
|---------|-------------|
|         |             |
|         |             |
|         |             |
|         |             |
|         |             |



(37) Bygg Stillas' fem viktigste leverandører:

| Foretak |
|---------|
|         |
|         |
|         |
|         |
|         |

## 8. Årsregnskaper

(38) Årsregnskaper og årsberetning for de involverte foretakene er tilgjengelig gjennom Brønnøysundregistrene. Årsregnskap for Adelis Holding IV AB følger vedlagt. Circura Group AB ble registrert i september 2025 og har ennå ikke avlagt noe årsregnskap.

**Vedlegg 2**                      Årsregnskap Adelis Holding IV AB

## 9. Offentlighet

(39) Denne meldingen og enkelte vedlegg inneholder forretningshemmeligheter som er underlagt taushetsplikt og unntatt fra offentlighet. Slike opplysninger er i meldingen merket med **grønn** bakgrunn. Begrunnelse for markering av forretningshemmeligheter og unntak for offentlighet er vedlagt.

**Vedlegg 3**                      Begrunnelse for forretningshemmeligheter

---

Med vennlig hilsen

Advokatfirmaet BAHR AS

Harald Kloumann Selte

Oppdragsansvarlig advokat: Beret Sundet