

Inneholder forretningshemmeligheter

M E L D I N G
T I L
K O N K U R R A N S E T I L S Y N E T

FORETAKSSAMMENSLUTNING

Å ENERGI VANNKRAFT AS

ERVERV AV

VARDAR AS

INNHOLDSFORTEGNELSE

1.	MELDER.....	4
2.	ØVRIGE INVOLVERTE FORETAK - MÅSELSKAPET	4
3.	FORETAKSSAMMENSLUTNINGENS ART	5
4.	FORETAKENES STRUKTUR OG VIRKSOMHETSOMRÅDER.....	5
4.1	Å Energi Vannkraft AS.....	5
4.2	Å Energi AS	5
4.2.1	Beskrivelse av Å Energi-konsernet.....	5
4.2.2	Kraftproduksjon.....	7
4.3	Vardar	8
5.	OMSETNING OG DRIFTSRESULTAT FOR 2025.....	9
5.1	Kjøper	9
5.2	Målselskapene	9
6.	MARKEDET FOR PRODUKSJON OG ENGROSSALG AV KRAFT	9
6.1	Intet grunnlag for konkurransemessig bekymring	9
6.2	Nærmere om markedet for produksjon og engrossalg av kraft.....	11
6.2.1	Innledning	11
6.2.2	Døgnmarkedet (Day ahead-markedet).....	11
6.2.3	Intradag-markedet	11
6.2.4	Balansekraft.....	12
6.2.5	Bilaterale kraftavtaler	12
6.2.6	Det relevante produktmarkedet	13
6.2.7	Geografisk avgrensning av markedet.....	14
6.2.7.1	Det nordiske kraftmarkedet	14
6.2.7.2	Eventuelle avgrensninger til prisområder innenfor Norge	15
6.2.8	Etableringsmuligheter	15
6.3	Et marked avgrenset til Norden eller Norge	16
6.4	Et hypotetisk marked avgrenset til Sør-Norge (NO1, NO2 og NO5).....	16
6.4.1	Innledning	16
6.4.2	Faktisk produksjon.....	16
6.4.3	Normalårsproduksjon og installert effekt	16
6.4.4	HHI-tall	17
6.4.5	Ingen begrensning av effektiv konkurranse.....	19
6.5	Hypotetiske markeder avgrenset til hvert enkelt prisområde	19
6.5.1	Innledning	19
6.5.2	NO1.....	19
6.5.3	NO2.....	19
6.5.4	NO5.....	20
6.5.5	Kraftprodusenter	20
6.5.6	Ingen begrensning av effektiv konkurranse.....	21
6.6	Statkraft	21

7.	VIKTIGSTE KONKURRENTER, KUNDER OG LEVERANDØRER INNENFOR PRODUKSJON OG ENGROSSALG AV ELEKTRISK KRAFT	21
7.1	Viktigste konkurrenter	21
7.1.1	Markeder avgrenset til Norden og Sør-Norge	21
7.1.2	Markeder avgrenset til hvert enkelt prisområde	22
7.2	Viktigste kunder i markedet for produksjon og engrossalg av kraft.....	22
7.2.1	Å Energi AS	22
7.2.2	Vardar	22
7.3	Viktigste leverandører.....	23
7.3.1	Å Energi AS	23
7.3.2	Vardar	23
8.	OPPRINNELSESGARANTIER.....	24
8.1	Salg av opprinnelsesgarantier	24
8.2	Viktigste konkurrenter, kunder og leverandører	25
8.2.1	Konkurrenter	25
8.2.2	Kunder	25
8.2.3	Leverandører	26
9.	ANDRE MARKEDER.....	26
9.1	Fjernvarme.....	26
9.1.1	Ikke horisontalt overlapp	26
9.1.2	Mulig vertikalt tilknyttede markeder	30
9.1.2.1	Vertikal tilknytning.....	30
9.1.2.2	Tre viktigste konkurrenter, kunder og leverandører - Fjernvarme.....	31
9.1.2.3	Tre viktigste konkurrenter, kunder og leverandører - Biobrensel til fjernvarmeanlegg	32
9.2	Nettvirksomhet – regulert naturlig monopol uten horisontale overlapp	33
9.3	Operatørtjenester.....	33
10.	EFFEKTIVITETSGEVINSTER	33
11.	ÅRSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKAP	34
12.	ANDRE OPPLYSNINGER.....	34
13.	OFFENTLIGHET	34
14.	VEDLEGG	34
15.	UNDERSKRIFT	35

1. MELDERMelder:

Selskap: Å Energi Vannkraft AS
Adresse: Skippergata 23, 4611 Kristiansand
Org.nr. 882 973 972

Representant:

Selskap: Advokatfirmaet Haavind AS
Representant: Advokat Gaute Bergstrøm
E-post: g.bergstrom@haavind.no
Adresse: Postboks 359 Sentrum, 0101 OSLO
Telefon: 22 43 30 00
Mobiltelefon: 90176131

2. ØVRIGE INVOLVERTE FORETAK - MÅLSELSKAPET

Selskap: Vardar AS
Adresse: Øvre Eikervei 14, 3048 Drammen
Org.nr. 977 028 442

Representant:

Selskap: Advokatfirmaet Thommessen AS
Representant: Advokater Svein Terje Tveit | Hanna Håberg
E-post: stt@thommessen.no | hbg@thommessen.no
Adresse: Postboks 1484 Vika, 0116 OSLO
Telefon: 23 11 10 32 | 23 11 12 75
Mobiltelefon: 95062685 | 48232995

3. FORETAKSSAMMENSLUTNINGENS ART

Å Energi Vannkraft AS og Viken Energi AS inngikk 25. juni 2026 avtale vedrørende kjøp av hele Vardar AS' kraftvirksomhet og grønne industriportefølje. Transaksjonen innebærer at Å Energi AS, gjennom de heleide datterselskapene Å Energi Vannkraft AS og Viken Energi AS, overtar Vardar AS' operative kraftvirksomhet og grønne industriportefølje. Vardar AS' eierandel i Å Energi inngår ikke i transaksjonen og blir værende i Vardar AS.

Transaksjonen omfatter Vardar AS' heleide datterselskaper Vardar Vannkraft AS (org.nr. 981 104 293), Vardar Varme AS (org.nr. 991 117 776), Vardar Boreas AS (org.nr. 994 536 788) og Vardar Sol AS (org.nr. 931 639 048), Vardar AS' direkte og indirekte eierandeler i nærmere angitte vekst- og utviklingsselskaper, samt overtagelse av ansatte og eiendeler i Vardar AS gjennom en virksomhetsoverdragelse.

Vardars portefølje omfatter kraftproduksjon i Norge bestående av vannkraftproduksjon på til sammen ca. 700 GWh, solkraft på 9 GWh, vindkraft på 35 GWh og fjernvarme på 61 GWh, samt eierposisjoner i energirelaterte virksomheter.

Vedlegg 1: Aksjekjøpsavtale (unntatt offentlighet)

Ervervet utgjør en foretakssammenslutning etter konkurranseloven § 17 første ledd. De involverte foretakenes omsetning, jf. punkt 5 nedenfor, innebærer at foretakssammenslutningen er meldepliktig til Konkurransetilsynet, jf. konkurranseloven § 18.

4. FORETAKENES STRUKTUR OG VIRKSOMHETSOMRÅDER

4.1 Å Energi Vannkraft AS

Å Energi Vannkraft AS ("Å Energi Vannkraft") er et heleid datterselskap av Å Energi AS ("Å Energi") (org.nr. 981 952 324).

Å Energi Vannkraft har ansvar for utvikling, drift og vedlikehold og rehabilitering av konsernets vannkraftanlegg. Å Energis vannkraftvirksomhet omfatter 81 hel- og deleide vannkraftverk, hovedsakelig i Agder og Buskerud, men selskapet har også anlegg i Telemark og Rogaland. Å Energi Vannkraft er en av landets største kraftprodusenter med en normalårsproduksjon på 12,9 TWh. Kraftverkene ligger i prisområde NO1, NO2 og NO5.

En oversikt over vannkraftverkene er tilgjengelig her: <https://www.aenergi.no/no/vare-kraftverk>.

Driftsinntektene til Å Energi Vannkraft kommer fra salg av egen produksjon i spotmarkedet, kraftkontrakter med industri og konserninterne selskaper, salg av konsesjonskraft og handel med andre fysiske og finansielle kontrakter.

Ytterligere informasjon om Å Energi Vannkraft er tilgjengelig her: <https://www.aenergi.no/no/fornybar-energi/vannkraft>.

4.2 Å Energi AS

4.2.1 Beskrivelse av Å Energi-konsernet

Å Energi AS er morselskap i Å Energi-konsernet¹, med virksomhet i hele den fornybare verdikjeden fra produksjon og distribusjon til forvaltning, handel og salg til sluttbrukere. Konsernets operative

¹ Å Energi ble etablert ved en fusjon av Agder Energi AS og Glitre Energi AS i november 2022.

virksomhet er organisert i fire forretningsområder – Vannkraft, Nett, Marked og Kunde og energiløsninger – i tillegg ivaretar morselskapet konsernfunksjoner. Gjennom ulike hel- og deleide selskaper driver konsernet virksomhet i alle ledd i verdikjeden for elektrisk kraft, dvs. produksjon, distribusjon og salg av kraft.

Vedlegg 2: Konsernstruktur Å Energi (sist oppdatert mai 2026)

Å Energi er eid av Statkraft og kommuner i Agder, Akershus, Buskerud og Innlandet.² Konsernet hadde 2020 ansatte (1975 årsverk) ved utgangen av 2025.

En oversikt over selskapene som inngikk i Å Energi-konsernet per 31.12.2025 (datterselskapene) fremgår av årsrapporten for 2025 på side 235-236. Å Energis tilknyttede selskaper og andeler i felleskontrollert virksomhet er opplistet i note 14 i årsrapporten for 2025 på side 207-209.

Datterselskapene er organisert i fire segmenter som tilsvarener konsernets kjernevirksomhet og verdikjede. Øvrig virksomhet i konsernet består av morselskapet Å Energi, som utøver ledelse og flere konsernfunksjoner og finansiering.

I) Vannkraft

Forretningsområdet Vannkraft har ansvar for utvikling, drift, vedlikehold og rehabilitering av konsernets vannkraftanlegg. Virksomheten drives gjennom det heleide datterselskapet Å Energi Vannkraft AS, som nærmere beskrevet i punkt 4.1 over.

I 2025 hadde Vannkraft driftsinntekter på til sammen 10 382 MNOK og et driftsresultat på 5 826 MNOK.

II) Marked

Forretningsområdet Marked består av Å Energi Fornybar Forvaltning og Å Entelios og omfatter konsernets kraftforvaltning, markedsaktiviteter og salg til bedrifts- og andre sluttbrukere i Norden. Entelios Norden har kunder i Norge, Sverige, Finland og Danmark.

Å Energi Fornybar Forvaltning AS forvalter konsernets kraftproduksjon og kontraktsportefølje på vegne av og for Å Energi Vannkrafts regning og risiko.

Å Energi rapporterer ikke Marked som eget finansielt segment i årsrapporten for 2025 da virksomheten inngår i segmentene Vannkraft og Nordisk kraftsalg. Entelios Norden hadde driftsinntekter på 16 144 MNOK og et driftsresultat på 229 MNOK i 2025.

III) Nett

Forretningsområdet Nett omfatter blant annet Glitre Nett AS og det deleide Asker Nett AS og har ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av regional- og distribusjonsnett. Etter fusjon med Norgesnett i november 2025 har Glitre Nett ansvar for regional- og distribusjonsnett i Agder, Buskerud og deler av Østfold og Akershus, samt på Hadeland og Askøy. Det sammenslåtte Glitre Nett er landets nest største nettselskap med om lag 430 000 kunder. Å Energi kjøpte de resterende 49 % av Fredrikstad Energi AS i 2025, slik at Fredrikstad Energi fra 1. september 2025 ble et heleid datterselskap av konsernet.³

² En fullstendig aksjonæroversikt er inntatt på side 96 i årsrapporten for 2023 som er tilgjengelig her: <https://www.aenergi.no/no/om-oss/finansiell-info>.

³ Fredrikstad Energi er tilnærmet uten aktivitet per 2026 og hadde driftsinntekter med NOK 28 000 i 2025.

I 2025 hadde forretningsområdet Nett driftsinntekter på 4 242 MNOK og et driftsresultat på 1 003 MNOK.

IV) Kunde- og energiløsninger

Forretningsområdet Kunde- og energiløsninger er konsernets miljø for forretningsutvikling og investeringer i nye industrielle muligheter og satsinger innen fornybar energi og teknologi. Fokusområdene er selskaper og prosjekter innen blant annet privatmarked, strøm, varme og energiløsninger, energiteknologi, energitjenester og ny fornybar energi.

Forretningsområdet omfatter blant annet Vibb (salg av kraft til privatkunder), Å Energi Varme, Bio Energy og det deleide Drammen Fjernvarme⁴ (har virksomhet innen fjernvarme og -kjøling), samt energitjenester og fleksibilitetsløsninger gjennom Å Energi Flexibilitet, Nodes og Entelios AS.

Selskapet Å Strøm ble avviklet i 2025, og kundene ble overført til Vibb i siste halvdel av året.

Forretningsområdet omfatter også Å Energi Invest og konsernets vekstselskaper, herunder blant annet Morrow Batteries⁵, Adaptic, Netsecurity, Eco Stor og Meventus, og konsernet eier i tillegg Nettpartner og er deleier i Viken Fiber.

Å Energi rapporterer ikke Kunde og energiløsninger som eget finansielt segment i årsrapporten for 2025. Sluttbrukervirksomheten (Entelios Norden og Vibb) inngår i segmentet Nordisk kraftsalg, mens øvrige virksomheter inngår i hovedsak i Øvrig virksomhet.

Ytterligere informasjon om konsernets virksomhet finnes på Å Energis hjemmeside, tilgjengelig her: <https://www.aenergi.no/no>.

Ytterligere informasjon om Å Energi og selskapene i konsernet finnes i årsrapportene (Vedlegg 7-8), og en oversikt finnes i Vedlegg 2.

4.2.2 Kraftproduksjon

Kraftproduksjon er en kjernevirksomhet i Å Energi-konsernet, og vannkraft er en sentral del av konsernets strategi og den dominerende bidragsyteren til konsernets økonomiske resultater.

Konsernet har til sammen 81 hel- og deleide vannkraftverk med normalårsproduksjon på 12,9 TWh. Oppkjøpet av Trøandsfoss kraftverk og 85 % av aksjene i AS Saudefaldene, som ble gjennomført 30. april 2025 med regnskapsmessig virkning fra 1. mai 2025, økte konsernets årlige normalproduksjon med 1,6 TWh til 12,9 TWh.⁶

I Vedlegg 3 og 4 gis det en oversikt over kraftverkene med informasjon om produksjon og installert effekt for det enkelte kraftverk hvor Å Energi henholdsvis er direkte og indirekte eier.

Vedlegg 3: Oversikt over Å Energis direkte eide kraftverk

Vedlegg 4: Oversikt over Å Energis indirekte eierskap i kraftverk

⁴ Å Energis eierandel i Drammen Fjernvarme AS ble solgt tidligere i år, og transaksjonen forventes å bli gjennomført i løpet av august måned. Se melding om foretakssammenslutning til Konkurransetilsynet fra Varme Topco AS, av 1. juli 2026.

⁵ Morrow Batteries ASA er meldt konkurs.

⁶ Dette er basert på Å Energis egne interne beregninger av normalårsproduksjon. NVEs tall for Å Energis normalårsproduksjon er 12 282 GWh (basert på Å Energis uttrekk av NVE data i januar 2025).

4.3 Vardar

Vardar AS er morselskap i Vardar-konsernet og har hovedkontor i Drammen. Vardar-konsernet vil i det følgende bli omtalt som "Vardar". Vardar produserer fornybar energi fra vann, vind, bioenergi og sol, og er en langsiktig industriell investor i bærekraftige energiløsninger. Vardar AS er eid av kommunene i Buskerud fylke samt Asker kommune.

Vardars virksomhet er delt i to hovedområder: fornybar energiproduksjon og industrielt eierskap. Innen fornybar energiproduksjon omfatter virksomheten bioenergi/fjernvarme, vindkraft, vannkraft og solkraft. Innen industrielt eierskap har Vardar eierposisjoner i energirelaterte selskaper, herunder Å Energi AS, Zephyr AS, Sunly AS, Sunease AS, Hyperthermics AS, Kongsberg Innovasjon AS, Sunly Innovation OU, Nordic Batteries AS, Carbon Centric AS, Arbion Hønefoss Holding AS og Arbion Industries AS.

Transaksjonen omfatter Vardars kraftvirksomhet og grønne industriportefølje, men ikke Vardar AS' eierandel i Å Energi AS, som blir værende i Vardar AS. Transaksjonen omfatter Vardar AS' heleide datterselskaper Vardar Vannkraft AS, Vardar Varmer AS, Vardar Boreas AS og Vardar Sol AS, Vardar AS' direkte og indirekte eierandeler i nærmere angitte vekst- og utviklingsselskaper, samt overtakelse av ansatte og eiendeler i Vardar AS gjennom en virksomhetsoverdragelse.

Vardar hadde 24 ansatte ved utgangen av 2025. Vardars samlede energiproduksjon i 2025 var 2 160 GWh, inkludert Vardars direkte og indirekte andeler. Dette omfatter Vardars indirekte eierskap i Å Energi som utgjør 1 330 GWh av dette produksjonstallet. Vardars produksjons- og investeringsportefølje er geografisk diversifisert, med virksomhet og eierposisjoner i Norge, Sverige, Estland, Latvia, Litauen og Polen. Vardars samlede normalårsproduksjon fra vannkraft, vindkraft og solkraft i Norge utgjør om lag 748 GWh. I tillegg har Vardar i Norge en produksjon av fjernvarme tilsvarende 61 GWh.

I) Vardar Vannkraft

Vardar Vannkraft AS eier en ideell andel på 2/7 av fallrettighetene, og har en tilsvarende kraftuttaksrett på 2/7 av produksjonsvolumet, i Usta kraftverk og Nes kraftverk. Vannkraftverkene Usta og Nes har en normalårsproduksjon på henholdsvis 940 GWh og 1 521 GWh per år. Vardars andels av vannkraftproduksjon utgjør en normalårsproduksjon på til sammen ca. 700 GWh⁷. Vardar har også kjøpt rettigheter til Buskerud fylkeskommunes rett til sekundæruttak av konsesjonskraft til og med 2041. Volumet avhenger av rettighetskommunenes uttak, og dette omfatter ca. ■■■ GWh konsesjonskraft per år.

II) Vardar Varmer

Vardar Varmer AS og Øvre Eiker Fjernvarmer AS utgjør Vardars bioenergi-/fjernvarmeverksamhet. Vardar eier og drifter fjernvarmeanlegg på Hønefoss og i Vestfossen. Fjernvarmeverksamheten er i hovedsak basert på biomasse, herunder rå skogsflis, returtrevirke og biobrensel. Vardars fjernvarmeproduksjon utgjør 61 GWh.

III) Vardar Boreas

Vardar Boreas AS er eierselskapet for Vardars vindkraftengasjement. Gjennom Vardar Vind AB eier Vardar vindparkene Kiaby, Rögle og Västraby i Sør-Sverige, som består av til sammen 16 vindturbiner med levering i prisområde SE4. Vardar eier også 50 prosent av Kvalheim Kraft DA, som eier vindparken Mehukken i Vestland fylke, med 11 vindturbiner i prisområde NO3. Transaksjonen omfatter Vardars vindkraftproduksjon på 140 GWh. Vardars vindkraftproduksjon i Norge, som består av 50 prosent eierskap i Kvalheim Kraft AS som eier vindparken på Mehukken, utgjør om lag 35 GWh.

⁷ I følge data fra NVE utgjør normalårsproduksjonen 681 GWh.

IV) Vardar Sol

Vardar Sol AS er eierselskapet for Vardars solkraftengasjement. Gjennom Soldekke AS investerer Vardar i takmonterte solcelleanlegg på næringsbygg, hovedsakelig i prisområdene NO1 og NO2. Vardar har bygget opp en portefølje av solkraftanlegg på næringsbyggtak fra Haugesund i vest til Elverum i øst, og anleggene eies og forvaltes gjennom langsiktige leieavtaler med byggeierne. Vardars solkraftproduksjon i Norge utgjør ca. 9 GWh.

Vardars industrielle eierskap består av investeringer i selskaper som skal bidra til utvikling av fornybar energi og reduserte klimagassutslipp. Vardar eier 50 prosent av Zephyr AS som utvikler, bygger og drifter vindkraftparker på land og til havs. Vardar eier 10 prosent av Sunly AS som utvikler, bygger og eier sol- og vindkraftanlegg i Baltikum og Polen. Vardar eier 33 prosent av Sunease AS som utvikler og bygger solcelleanlegg på tak til næringsbygg. Vardars tidligfaseportefølje omfatter blant annet investeringer innen batterier og energilagring, karbonfangst, biogass, biokull og annen energirelatert virksomhet.

Ytterligere informasjon om Vardar og selskapene i konsernet finnes årsrapportene (Vedlegg 9-12), samt på Vardars hjemmeside: <https://www.vardar.no/>

5. OMSETNING OG DRIFTSRESULTAT FOR 2025

5.1 Kjøper

	Foretak	Omsetning	Driftsresultat
Totalt	Å Energi AS (inkl. datter-selskaper)	NOK 35 998 000 000	NOK 5 765 000 000
I Norge	Å Energi AS (inkl. datter-selskaper)	NOK 27 844 000 000	NOK 5 690 000 000

5.2 Målselskapene

	Foretak	Omsetning	Driftsresultat
Totalt	Vardar AS (inkl. datter-selskaper)	NOK 512 000 000	NOK 240 000 000
I Norge	Vardar AS (inkl. datter-selskaper)	NOK 463 000 000	NOK 237 000 000

6. MARKEDET FOR PRODUKSJON OG ENGROSSALG AV KRAFT

6.1 Intet grunnlag for konkurransemessig bekymring

Partene har overlappende virksomhet innen produksjon og engrossalg av elektrisk kraft, som utgjør begge selskapers hovedvirksomhet. Å Energi selger dessuten strøm til sluttbrukere (forbrukere og bedrifter), men der er det ikke overlap med målselskapene, som ikke har slik virksomhet.

Transaksjonen gir ikke grunn til konkurransemessig bekymring. Melder legger til grunn at det er ett engrosmarked for elektrisk kraft, som blant annet omfatter kraft fra vann, sol og vind. En oversikt over normalårsproduksjonen/middelårsproduksjonen i det norske kraftsystemet basert på vannkraft, vindkraft og solkraft følger i tabellen nedenfor.

Tabell 1 - data fra NVE⁸

Estimert normalårsproduksjon i Norge (GWh)				
Prisområde	Vannkraft 	Vindkraft 	Solkraft 	Totalt
NO1 – Østlandet	17 680	1 222	340	19 242
NO2 – Sørvest-Norge	46 578	4 573	277	51 466
NO3 – Midt-Norge	19 727	6 328	45	26 100
NO4 – Nord-Norge	24 128	3 786	4	27 918
NO5 – Vestlandet	30 080	0	54	30 134
Norge totalt	138 193	15 909	720	154 822

Å Energi har en normalårsproduksjon av vannkraft på til sammen 12 282 GWh, hovedsakelig i NO1 og NO2.⁹ Vardars samlede normalårsproduksjon av kraft utgjør 681 GWh vannkraft i NO5 og 35 GWh vindkraft i NO3, samt solkraft med 6 GWh i NO1 og 3 GWh i NO2.

Tabell 2 – Normalårsproduksjon – data fra NVE¹⁰

Partenes normalårsproduksjon (GWh)							
Prisområde	Produksjon i Norge	Å Energi		Vardar		Partene samlet	
	  	GWh	Andel	GWh	Andel	GWh	Andel
NO1 – Østlandet	18 978	 2 179	11,5%	 6	0,0%	2 185	11,5%
NO2 – Sørvest-Norge	51 844	 10 065	19,4%	 3	0,0%	10 068	19,4%
NO5 – Vestlandet	29 874	 38	0,0%	 681	2,3%	741	2,5%

I et nordisk marked er partenes markedsandeler svært små. Heller ikke i et marked avgrenset til Norge eller Sør-Norge gir transaksjonen grunnlag for konkurransemessig bekymring. Det samme gjelder dersom hvert prisområde defineres som separate geografiske markeder. Etter melders syn utgjør ingen av prisområdene et "berørt marked" jf. konkurranseloven § 18 a bokstav e.

Som det fremgår i tabellen ovenfor og som beskrevet i mer detalj i det følgende, har partene ingen overlapp av betydning når hvert prisområde vurderes hver for seg. Vardars markedsandel utgjør mindre enn 1 % i NO1 og NO2, og kun 2,3 % NO5.¹¹

En nærmere beskrivelse av partenes markedsandeler gis i punkt 6.3 til 6.5 nedenfor.

⁸ Data fra NVE – uttrekk gjort august 2026 <https://www.nve.no/energi/energisystem/kraftproduksjon/>

⁹ Data fra NVE – uttrekk gjort av Å Energi i januar 2025

¹⁰ Data fra NVE – uttrekk gjort av Å Energi i januar 2025

¹¹ Om lag 50 % av Vardars andel av vannkraften fra Uste-Nes anleggene selges til selvkostbaserte priser til Ål kommune og andre kommuner i Hallingdal i henhold til evigvarende avtaler inngått i forbindelse med utbyggingen av kraftverkene og Vardar omsetter således ikke dette volumet i det frie markedet.

6.2 Nærmere om markedet for produksjon og engrossalg av kraft

6.2.1 Innledning

Kraftmarkedet kan overordnet deles inn i engrosmarkedet og sluttbrukermarkedet. I engrosmarkedet kjøpes og selges store kraftvolum. Aktører i engrosmarkedet er kraftprodusenter, meglere, kraftleverandører og store industrikunder. Kraftleverandører kjøper kraft for videre leveranse til ulike sluttbrukere av strøm, slik som forbrukere/husholdninger, små og mellomstore virksomheter, og industrikunder.

I engrosmarkedet skjer prisdannelsen for hver enkelt time i det påfølgende døgnet, basert på mange aktørers anmeldt tilbud og etterspørsel. Engrosmarkedet for elektrisitet består av flere delmarkeder som i tid følger etter hverandre på veien fram mot driftsdriftstimen. Aktørene i døgnmarkedet er underlagt krav om å anmelde et forventningsrett estimat på hhv. produksjon og forbruk neste døgn i alle prisavsnitt. Som en konsekvens av dette er døgn-markedet det dominerende markedet for fysisk omsetning av elektrisk strøm. Det etterfølgende intradagmarkedet gir aktørene mulighet til å justere porteføljen sin og handle seg i balanse ved behov. Statnett har i tillegg organisert markeder for såkalt balansekraft (reservekraft) med ulike krav til responstid for å holde frekvensen innenfor et definert bånd ($\pm x\%$ fra 50 Hz). Å Energi-konsernet deltar aktivt i alle disse markedene. Balansemarkedene gjør det mulig for markedsaktørene å skape økonomiske merverdier samtidig som Statnett effektivt reduserer risikoen for uakseptable frekvensavvik.

6.2.2 Døgnmarkedet (Day ahead-markedet)

Kraften selges i all hovedsak i spotmarkedet / døgnmarkedet for elektrisk kraft. Det nordiske Elspot-markedet driftes av Nord Pool. Dette er et "day ahead"-marked der tilbud og etterspørsel meldes inn dagen før handel. Tilbud og etterspørsel anmeldes time for time for det påfølgende døgnet i de ulike prisområdene markedet er delt inn i. Tilbud og etterspørsel matches gjennom Nord Pools algoritmer, som tar hensyn til tilgjengelig overføringskapasitet mellom prisområdene.

Det norske strømmarkedet er for tiden delt inn i fem elspot-områder (prisområder), som er fastsatt av Statnett som systemansvarlig (TSO) for Norge:

NO1: Omfatter den østlige del av Østlandet fra Viken og nordover (bortsett fra den del av Innlandet som ligger vest og nord for Vågåmo).

NO2: Omfatter den sørlige del av Viken, mesteparten av Vestfold og Telemark, Agder, Rogaland og den sørlige del av Vestland.

NO3: Omfatter den nordre og den vestlige del av Vestland, den delen av Innlandet som ligger vest og nord for Vågåmo, Møre og Romsdal og Trøndelag til Tunnsjødal.

NO4: Omfatter resten av Nord-Trøndelag og Nord-Norge.

NO5: Omfatter den midtre del av Vestland opp til Sognefjorden og Indre Sogn, og den vestlige del av Viken og Innlandet.

6.2.3 Intradag-markedet

Nord Pool og EPEX operer også et intradag-marked. Dette er et marked for omsetning av kraft etter at day ahead-markedet lukkes kl. 12.00 (dagen før levering). Omsetning finner sted frem til én time før levering.

Handel i intradagmarkedet skjer normalt for å dekke inn ubalanser mellom innmeldt tilbud og forbruk, og planlagt tilbud og forbruk. Avvik kan for eksempel skje ved prognoseavvik som skyldes endret vindstyrke, vannføring og forbruk og/eller feilsituasjoner. Intradagmarkedet benytter også ledig

overføringskapasitet mellom prisområdene. Ved ledig kapasitet i alle overføringspunkter kan en kjøper med behov for ekstra kraft i intradagmarkedet derfor i prinsippet kjøpe kraft fra en tilbyder i Tyskland for levering i Norge.

Intradagmarked utgjør en svært liten del av det samlede kraftmarkedet. Å Energi solgte i 2025 ■■■ GWh i NO1 og ■■■ GWh i NO2, som utgjorde ■■■ MEUR i NO1 og ■■■ MEUR i NO2. Sammenlignet med Å Energis totale kraftvolum i NO1 på ca. ■■■ GWh og ■■■ GWh i NO2, utgjorde intradag mindre enn ■■■ Vardar omsatte ■■■ GWh i intradagmarkedet i 2025.

6.2.4 Balansekraft

Som nevnt ovenfor må kraftsystemet til enhver tid være i balanse for å sikre at frekvensen er innenfor fastsatte grenser. For å korrigere for kortsiktige løpende ubalanser i markedet og for å ivareta den løpende driften av kraftsystemet er det også kjøp og salg av reservekraft/balansekraft, administrert av systemoperatøren Statnett. Prisene fastsettes ved auksjoner der markedsaktørene inngir bud på de ulike produktene.

Reservekraft handles i fire segmenter, etter hvor rask respons som er nødvendig. Raske frekvensreserver (FFR) reagerer først for å bremse frekvensendringen. Primærreserve (FCR) trer deretter inn for å stanse frekvensendringen og stabilisere frekvensen. Sekundærreserve (aFRR) brukes for å få frekvensen tilbake til normalbåndet og er automatisk regulering med en frist på fem / to minutter fra signal sendes fra systemoperatør. Sekundærreserve i Norden utgjør ca. ■■■ MW, hvorav ca. ■■■ MW i Norge. Tertiærreserver (mFRR) brukes sist for å opprettholde balansen inntil en ny balanse mellom produksjon og forbruk nås.¹²

Det er som regel operatøren av kraftverk som deltar som tilbyder av reservekraft på vegne av eierne (balanseansvarlig). Å Energi er balanseansvarlig, mens Vardar ikke er balanseansvarlig og har Hafslund som balanseansvarlig markedsoperatør for kraftverkene.

Inntektene fra reservekraft utgjør en liten del av inntektene fra et kraftverk. Å Energi solgte ■■■ GWh og kjøpt ■■■ GWh mFRR EAM i NO2 i 2025. Sett opp mot Å Energis totale kraftsalg i NO2 utgjorde salg av mFRR mindre enn ■■■ prosent. Vardars salg i aktiveringsmarkedet utgjorde ■■■ GWh i 2025, noe som også for Vardars del utgjorde mindre ■■■ prosent av Vardars kraftsalg i 2025.

I balansemarkedet (reservekraft) opptre Statnett som eneste kunde overfor mange ulike tilbydere (dvs. som monopsonist). Tilbydere i balansemarkedet er typisk kraftprodusenter og sluttbrukere/sluttbrukerselskaper (slik som store industrivirksomheter).

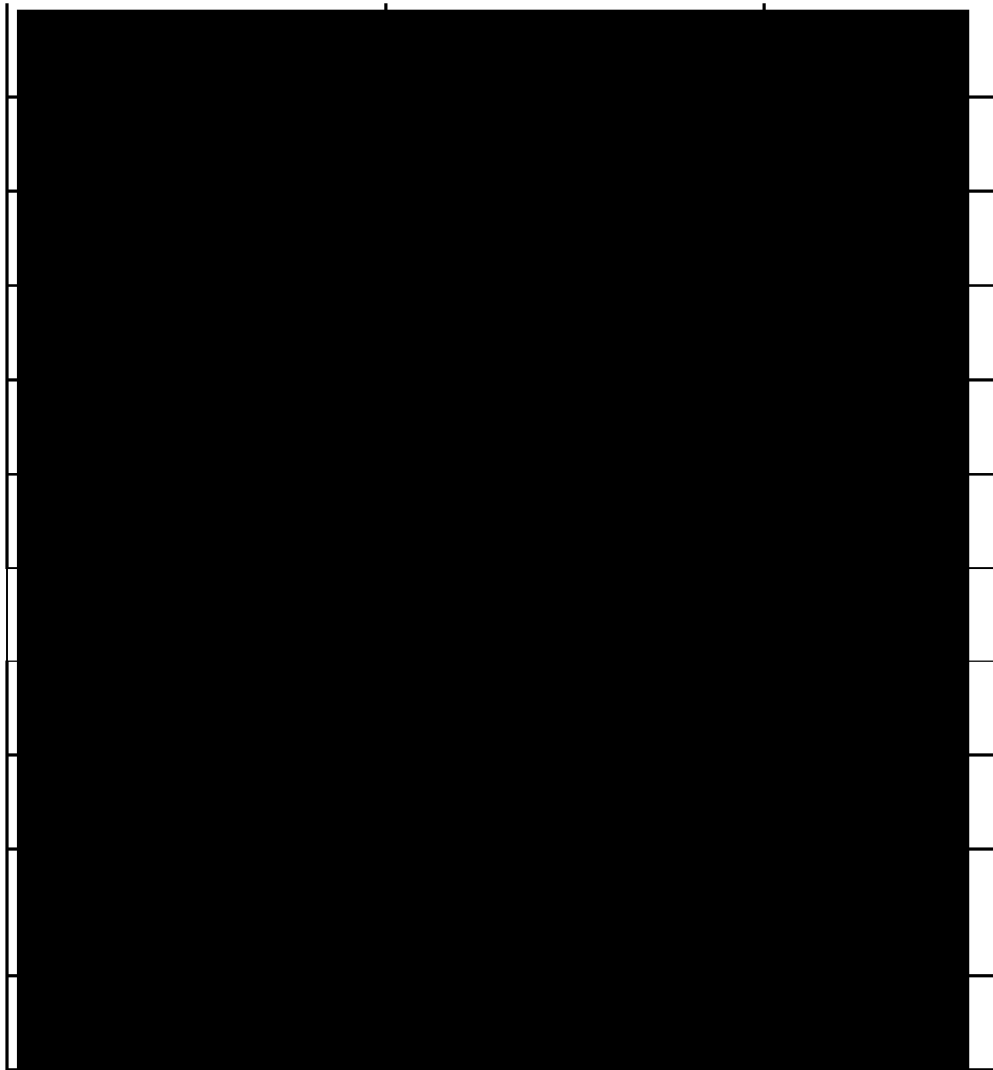
6.2.5 Bilaterale kraftavtaler

Kraften kan også selges gjennom bilaterale avtaler med store kraftkjøpere, som normalt er industrielle storforbrukere eller aktører som selger kraft til sluttbrukere. Kjøperne kan også være små og store bedrifter i næringslivet eller offentlige virksomheter.

Å Energi har følgende større fysiske bilaterale avtaler:

Kunde	Årlig kraftleveranse (GWh)	Prisområde
■■■	■■■	■■■

¹² <https://www.statnett.no/for-aktorer-i-kraftbransjen/systemansvaret/kraftmarkedet/reservemarkeder/introduksjon-til-reserver/>



Når det gjelder Vardar, selges om lag 50 % av Vardars andel av vannkraften fra Uste-Nes anleggene til selvkostbaserte priser til Ål kommune og andre kommuner i Hallingdal i henhold til evigvarende avtaler inngått i forbindelse med utbyggingen av kraftverkene, og Vardar omsetter således ikke dette volumet i det frie markedet.

6.2.6 Det relevante produktmarkedet

EU-kommisjonen har i tidligere praksis lagt til grunn et samlet marked for produksjon av kraft, fremfor å definere separate markeder basert på kilden til kraften som leveres (vannkraft, vindkraft, solkraft eller annet).¹³ Kommisjonen har videre lagt til grunn at produksjon og salg av elektrisk kraft i engrosmarkedet regnes som ett og samme produktmarked.¹⁴

Kommisjonens praksis varierer med hensyn til om markedet for produksjon og engrossalg av kraft segmenteres i ulike delmarkeder basert på underliggende kontraktstyper.¹⁵ For denne meldingens

¹³ Se blant annet COMP/M.5224 EDF / British Energy, av 22. desember 2008, avsnitt 15 og COMP/M.4517 Iberdrola / Scottish Power avsnitt 11.

¹⁴ COMP/M.7927 - EPH / ENEL / SE avsnitt 10.

¹⁵ COMP/M.5224 EDF / British Energy, av 22. desember 2008, avsnitt 16-18. COMP/M.5978 GDF SUEZ / INTERNATIONAL POWER, av 26. januar 2011, avsnitt 47. flg. COMP/M.5979 KGHM/TAURON WYTWARZANIEV, av 23. juli 2012, avsnitt 11.

formål legger partene til grunn at salg av kraft over spot markedet (day ahead-markedet), intradagmarkedet, gjennom bilaterale avtaler og reservekraft mv. kan anses å inngå i det samme produktmarkedet.

At bilaterale avtaler mellom kraftprodusentene og større kjøpere (slik som enkelte industrivirksomheter) inngår i det relevante produktmarkedet, beror på at det både for leverandør og kunde er et alternativ henholdsvis å selge og kjøpe kraft på spotmarkedet (og eventuelt sikre posisjoner i det finansielle fremtidsmarkedet i den grad det er ønskelig).

Intradagmarkedet inngår i det samme produktmarkedet fordi det hovedsakelig fungerer som en justeringsmekanisme for handler foretatt i det ordinære spotmarkedet (day ahead-markedet), og det kan være de samme aktørene som deltar i markedet (likevel slik at en kjøper som har kjøpt for mye i day ahead-markedet opptrer som selger og motsatt).

Det samme gjelder balansemarkedet (reservekraft), der Statnett opptrer som eneste kunde overfor mange ulike tilbydere (dvs. som monopsonist). Som nevnt kan tilbydere i balansemarkedet være både kraftprodusenter og kjøpere/forbrukere av kraft (slik som store industrivirksomheter).

Partene legger i det følgende derfor til grunn at det er ett samlet engrosmarked for elektrisk kraft. Den eksakte avgrensningen kan uansett stå åpen, siden Transaksjonen ikke vil hindre effektiv konkurranse i noe alternativt marked.

6.2.7 Geografisk avgrensning av markedet

6.2.7.1 Det nordiske kraftmarkedet

Norge er en del av et felles nordisk kraftmarked, som omfatter Sverige, Danmark og Finland, som igjen er integrert i det europeiske kraftmarkedet.¹⁶ Strømprisen vil ikke alltid være lik mellom de ulike prisområdene. Hvorvidt prisen er lik i to eller flere prisområder vil overordnet sett avhenge av produksjonen og forbruket i prisområdet, og om det er ledig overføringskapasitet til de tilgrensende prisområdene. Ved lavt utvekslingsbehov mellom prisområder vil overføringskapasiteten mellom prisområdene som utgangspunkt være tilstrekkelig til at strømmen kan flyte fritt mellom disse områdene, mens ved høyt utvekslingsbehov mellom prisområder kan (den begrensede) overføringskapasiteten fra tilgrensende prisområder gjøre at det ikke er mulig for strømmen å flyte fritt mellom prisområdene (såkalte flaskehalser oppstår). Slike flaskehalser kan bidra til at det i perioder er prisforskjeller mellom prisområdene.

Flytbasert markedskobling ble satt i drift for døgnmarkedet 30. oktober 2024.¹⁷ Flytbasert markedskobling vil kunne gi bedre utnyttelse av nettkapasiteten. Kapasitetene bestemmes mer presist og med en felles og koordinert metode for de nordiske landene. Prisforskjellene i ulike deler av Norge og Norden forventes å bli redusert etter innføringen av flytbasert markedskobling.

Omsetning av strøm i engrosmarkedet skjer i all hovedsak gjennom den nordiske kraftbørsen Nord Pools day ahead-marked. Basert på anmeldt tilbud og etterspørsel i de enkelte prisområdene og tilgjengelig overføringskapasitet mellom prisområdene, kalkulerer Nord Pool priser for hvert enkelt prisområde. Som nevnt ovenfor vil prisen i to prisområder bli den samme dersom overføringskapasiteten mellom de aktuelle prisområdene ikke utgjør en flaskehals.

I tillegg til overføringskapasitet mellom prisområdene i de nordiske landene, er det fra de nordiske landene bygget ut betydelig overføringskapasitet fra/til Nederland, Tyskland, Storbritannia, Estland, Litauen, Polen og fra Russland.

¹⁶ Norge, Sverige og Danmark har flere prisområder, mens Finland utgjør ett prisområde.

¹⁷ <https://www.statnett.no/om-statnett/nyheter-og-pressemeddelinger/nyhetsarkiv-2024/okt-nettutnyttelse-med-flytbasert-markedskobling/>

Melder er av den oppfatning at det samlede markedet for produksjon og engrossalg av strøm som utgangspunkt er minst nordisk i utstrekning, slik det også er lagt til grunn i tidligere meldinger.

6.2.7.2 Eventuelle avgrensninger til prisområder innenfor Norge

Som beskrevet ovenfor kan det oppstå flaskehals i overføringskapasiteten mellom ulike prisområder. Da kan det bli ulike priser på hver side av flaskehalsen, i de ulike prisområdene.

Observerte prisforskjeller mellom prisområdene skyldes typisk store forskjeller i kraftsystemene og begrenset overføringskapasitet til å jevne ut forskjellene. De fleste av mellomlandsforbindelsene til våre naboland går fra Sør-Norge (NO2), og prisene her er derfor i større grad påvirket av prisenivået i de tilgrensende prisområdene (landene) som har forbindelser til NO2. Høye priser på gass, kull og CO2 har gitt høye priser i landene vi har mellomlandsforbindelser til, og dette har bidratt til de høye prisene i Sør-Norge.

Selv om Melder anser markedet som minst nordisk, gis på denne bakgrunn også informasjon for et hypotetisk snevrere geografisk marked bestående av NO1, NO2 og NO5 (Sør-Norge).

Den snevrest tenkelige geografiske avgrensningen av markedet vil være at hvert enkelt prisområde utgjør et eget relevant marked. Å Energi og Vardar har begge kraftproduksjon i prisområdene NO1, NO2 og NO5. Heller ikke i den snevreste markedsavgrensningen gir transaksjonen grunn til å anta at effektiv konkurranse vil hindres.

6.2.8 Etableringsmuligheter

Partene påpeker til slutt at det faktisk at det finnes potensielle konkurrenter er egnet til å redusere risikoen for adferd som kan skade konkurransen i engrosmarkedet.

Bygging av nye vannkraftverk og vindkraftverk med en størrelse av betydning, krever omfattende konsesjonsbehandling og er kapitalkrevende. Det er likevel realisert 19 TWh ny kraftproduksjon, både vann- og vindkraft, siden 2012 (da Norge gikk inn i elsertifikatmarkedet sammen med Sverige).¹⁸ Vindkraft har gått fra nesten null til at det i dag står for ca. 17 TWh av Norges kraftproduksjon.¹⁹ De siste årene har det vært stopp i igangsetting av nye landbaserte vindkraftverk, men med dagens høye kraftpriser diskuterer politikerne igjen å åpne for nye utbygginger, både av vindkraft og vannkraft. I tillegg har Regjeringen kommunisert en ambisjon om at det innen 2040 skal være tildelt områder for 30 000 MW havvindproduksjon i Norge, altså omtrent like mye som installert kapasitet av Norges totale vannkraftproduksjon i dag.²⁰

Investeringer i ny kraftproduksjon skjer både i regi av etablerte aktører og nye aktører og investorer. Foruten reinvesteringer i eksisterende vannkraft har investeringer i småkraft og vindkraft preget utviklingen de senere årene. En rekke nye norske og utenlandske aktører står bak disse investeringene, sistnevnte spesielt for større enkeltprosjekter innen vindkraft eller porteføljer av småkraftverk. Det har også i nyere tid pågått utbygging av solkraft, eksempelvis Solgrid AS som har utviklet bakkemontert solkraft ved Furuseth Solkraftverk i Stor-Elvdal.

Partene legger til grunn at utbygging fortsatt vil pågå i overskuelig fremtid og at dette vil øke tilførselen av kraft til det nordiske kraftmarkedet.

For å handle kraft på Nord Pools Elspot-marked kreves en aktøravtale, eller at man lar seg representere av et medlem på Nord Pool som har aktøravtale. For å kvalifisere for aktøravtale, må man også inngå avtale om balanseansvar med Statnett, eller la balanseansvaret ivaretas av en tredjepart som har avtale med Statnett. Det er adgang til å handle elkraft bilateralt utenfor Nord Pools

¹⁸ <https://www.nve.no/energi/energisystem/kraftproduksjon/>

¹⁹ <https://www.nve.no/energi/energisystem/kraftproduksjon/>

²⁰ <https://www.regjeringen.no/no/aktuelt/kraftfull-satsing-pa-havvind/id2912297/>

markeds plass. Det er et krav for å levere fysisk elkraft inn på nettet at man har avtale med Statnett om balanseansvar, eller alternativt lar balanseansvaret ivaretas av en tredjepart som har avtale med Statnett.

Flere selskaper uten egen produksjonskapasitet har de senere år bygget seg opp til å ha en betydelig posisjon innen noen segmenter av engrosmarkedet for elkraft i Norden. Noen eksempler er Axpo Trading AG, Danske Commodities AS, Centrica Energy og Alpiq, som driver trading og utvikling av kraftløsninger for industri og andre aktører, og er med det aktive blant annet innen finansielle kontrakter og i intradagmarkedet. Slik etablering er med på å fremme konkurransen og transparensten i engrosmarkedet for kraft.

6.3 Et marked avgrenset til Norden eller Norge

Sett opp mot normalårsproduksjonen i Norge som utgjør ca. 155 TWh²¹, vil partenes produksjon på om lag 13 GWh utgjøre en andel på under 10 %. Sett opp mot produksjonen i Norden er partens markedsandel svært lav. I et marked avgrenset til Norden eller Norge vil ikke Transaksjonen kunne hindre effektiv konkurranse.

6.4 Et hypotetisk marked avgrenset til Sør-Norge (NO1, NO2 og NO5)

6.4.1 Innledning

Innenfor et marked avgrenset til Sør-Norge (NO1, NO2 og NO5) vil partene ha et overlapp hvor Å Energi i all hovedsak har sin vannkraftproduksjon i NO1 og NO2, mens Vardar har vannkraftproduksjon i NO5 samt et mindre volum solkraft i NO1 og NO2. Nedenfor redegjøres det for partenes markedsandeler i Sør-Norge (NO1, NO2 og NO5).

6.4.2 Faktisk produksjon

Faktisk produksjon i Sør-Norge (NO1, NO2, og NO5) - GWh							
År	Totalproduksjon	Å Energi		Vardar		Å Energi og Vardar	
		GWh	Andel	GWh	Andel	GWh	Andel
2024	108000						
2025	105400						

I NO5 har Å Energi kun minoritetseierandeler i Ustekveikja og Godfarfoss kraftverk, hvor Å Energi ikke har de faktiske produksjonstillene i sine systemer. Å Energis eierandel i Ustekveikja og Godfarfoss kraftverk utgjør samlet en helt begrenset normalårsproduksjon på 38 GWh.

6.4.3 Normalårsproduksjon og installert effekt

Det er ulike metodikker og datagrunnlag som kan benyttes for å estimere normalårsproduksjonen til et kraftverk. NVE gjennomfører tidvis oppdateringer og endringer i sine estimat.²² Dataene som brukes i det følgende for å beskrive partenes markedsandeler er basert på et uttrekk av NVE data gjennomført av Å Energi i januar 2025. Det gjelder både tall for Å Energis egen normalårsproduksjon, tall for konkurrenters normalårsproduksjon og tall for normalårsproduksjonen totalt for hvert prisområde.

NVE har justert sine estimater for normalårsproduksjon siden januar 2025. Justeringene i NVEs estimater er svært små prosentmessig for hvert prisområde. Melder vil derfor beregne markedsandeler

²¹ Data fra NVE - uttrekk gjort august 2026 <https://www.nve.no/energi/energisystem/kraftproduksjon/>

²² En beskrivelse av NVEs arbeid med å justere estimater for normalårsproduksjon er gitt i følgende notat fra NVE: https://publikasjoner.nve.no/fakta/2022/fakta2022_06.pdf

basert på Å Energis uttrekk av NVE foretatt januar 2025, som er data som er tilgjengelig i Å Energis interne systemer per i dag.

Det er også forskjeller mellom Å Energis eget estimat for Å Energis normalårsproduksjon og de estimatene som er laget av NVE. Det skyldes både ulikheter i metodikk og ulikheter i datagrunnlag for estimatene som lages av NVE og Å Energi.

For å ha konsekvent datakilde og operere med sammenlignbare tall vil melder benytte seg av NVEs estimater for normalårsproduksjon, også hva gjelder Å Energis egen produksjon. I relasjon til beskrivelsen av NO₂ i punkt 6.5.3 nedenfor, vil det knyttes noen kommentarer til de ulike estimatene for normalårsproduksjon.

Normalårsproduksjon og installert effekt Sør-Norge (NO1, NO2 og NO5) - partene				
	Normalårsproduksjon		Maksimal ytelse	
	GWh	Andel	MW	Andel
Å Energi	11966	11,9 %	2704	10,3 %
Vardar (2/7 av Usta og Nes, samt 9 MWh sokraft)	690	0,7 %	135	0,5 %
Å Energi og Vardar	12656	12,6 %	2839	10,8 %
Totalt for NO1, NO2 og NO5	100696	100,0 %	26190	100,0 %

Normalårsproduksjon og installert effekt Sør-Norge (NO1, NO2 og NO5) - konkurrenter				
Aktør	Normalårsproduksjon		Maksimal ytelse	
	GWh	Andel	MW	Andel
Statkraft (inkl. Skagerak)	26987	26,8 %	7064,9	27,0 %
Hafslund	15938	15,8 %	4149,0	15,8 %
Hydro	8420	8,4 %	1930,9	7,4 %
Eviny	7237	7,2 %	1794,9	6,9 %
Lyse Produksjon AS (inkl. Jørpeland)	7200	7,1 %	1741,2	6,6 %
Totalt for NO1, NO2 og NO5	100696	100,0 %	26190	100,0 %

6.4.4 HHI-tall

I tabellene nedenfor vises ulike HHI-beregninger.²³ Den første tabellen gjelder normalårsproduksjon, den andre installert effekt / maksimal ytelse.

Normalårsproduksjon (GWh) – Sør-Norge (NO1, NO2 og NO5)			
	HHI	Insentivjustert HHI	HHI Eierskapsjustert markedsandel

²³ HHI beregningene gjelder kun Å Energi og Vardars vannkraftproduksjon. Vardars solkraftproduksjon er uansett svært liten sammenlignet med vannkraftproduksjonen (ca. 9 GWh) og har derfor liten betydning.

Dagens situasjon - Å Energi har ervervet Orklas andel av Sauefaldene (85 %, mens SKL beholder sine 15 %) og Trølandsfos (100 %)	1 298	1 506	1 645
Å Energi (inkl Sauefaldene 85 % og Trølandsfos 100 %) erverver Vardars andeler i Usta og Nes	1 314	1 528	1 667
Endring	16	22	22

Installert effekt (MWh) – Sør-Norge (NO1, NO2 og NO5)			
	HHI	Insentivjustert HHI	HHI Eierskapsjustert markedsandel
Dagens situasjon - Å Energi har ervervet Orklas andel av Sauefaldene (85 %, mens SKL beholder sine 15 %) og Trølandsfos (100 %)	1 244	1 438	1 574
Å Energi (inkl Sauefaldene 85 % og Trølandsfos 100 %) erverver Vardars andeler i Usta og Nes	1 254	1 452	1 588
Endring	10	14	15

I tabellene ovenfor er det gjort tre ulike HHI-beregninger. I tillegg til den første kolonnen, HHI²⁴, er det gjort to alternative beregninger på "Insentivjustert HHI" og "HHI Eierskapsjustert markedsandel". De to sistnevnte beregningene er ment å inkludere justeringer for minoritetseierskap i HHI-beregningen.²⁵

²⁴ Se Kommisjonens retningslinjer: *Guidelines on the assessment of horizontal mergers under the Council Regulation on the control of concentrations between undertakings* (2004/C 31/03). Kommisjonens retningslinjer anvender kun HHI, og operer ikke med Insentivjustert HHI eller HHI Eierskapsjustert, slik som medtatt i tabellene.

²⁵ Se en nærmere beskrivelse i Vedlegg 5 og datagrunnlag i Vedlegg 6.

I alle variantene av HHI-beregninger i tabellene ovenfor, er HHI etter Transaksjonen under 2000, og endringene er lave. HHI-beregningene gir verdier som tilsier at Transaksjonen ikke gir grunn til konkurransemessige bekymringer.

6.4.5 Ingen begrensning av effektiv konkurranse

Dersom det vurderes et hypotetisk marked avgrenset til produksjon og engrossalg av kraft i Sør-Norge (NO1, NO2 og NO5) vil partene samlet oppnå en markedsandel på ca. 12,6 %. Partenes samlede markedsandel tilsier ikke at transaksjonen vil hindre effektiv konkurranse.

6.5 Hypotetiske markeder avgrenset til hvert enkelt prisområde

6.5.1 Innledning

Begge parter har kraftproduksjon i NO1, NO2 og NO5. Å Energi har i all hovedsak sin produksjon i NO1 og NO2 og et svært lite volum i NO5, mens Vardar kun har vannkraftproduksjon i NO5 og solkraft som utgjør et svært lite volum i NO1 og NO2. Transaksjonen vil derfor ikke føre til en konsentrasjonsøkning av betydning dersom hvert prisområde vurderes som et eget marked. Nedenfor redegjøres det for partenes overlapp dersom hvert enkelt prisområde avgrenses til et eget marked.

6.5.2 NO1

Å Energi har innenfor NO1 en vannkraftproduksjon tilsvarende en normalårsproduksjon på ca. 2 179 GWh²⁶. Vardar har på sin side en solkraftproduksjon tilsvarende ca. 6 GWh. Partene har samlet om lag 10,4 % markedsandel.

Normalårsproduksjon og installert effekt NO1				
Aktør	Normalårsproduksjon		Maksimal ytelse	
	GWh	Andel	MW	Andel
Hafslund	10001	52,7%	2282	54,8%
Akershus Energi	1754	9,2%	357	8,6%
Statkraft (inkl. Skagerak)	1483	7,8%	337	8,1%
Svartisen Holding	321	1,7%	65	1,6%
Midtkraft (Modum/Sigdal)	277	1,5%	48	1,2%
Å Energi	2179	11,5%	423	10,2%
Vardar (solkraft)	6	0,03%	8	0,2%
Partene samlet	2185	11,5%	431	10,4%
Totalt	18978	100%	4162	100,0%

6.5.3 NO2

Å Energi har innenfor NO2 en vannkraftproduksjon tilsvarende en normalårsproduksjon på ca. 1 0065 GWh. Vardar har på sin side en solkraftproduksjon tilsvarende ca. 3 GWh. Partene har samlet om lag 19,4 % markedsandel.

Normalårsproduksjon og installert effekt NO2				
Aktør	Normalårsproduksjon		Maksimal ytelse	
	GWh	Andel	MW	Andel
Statkraft (inkl. Skagerak)	18125	35,0%	4711	34,3%
Lyse Produksjon AS (inkl. Jørpeland)	7200	13,9%	1741	12,7%
Hydro	5349	10,3%	1199	8,7%
SKL Produksjon AS	1932	3,7%	574	4,2%

²⁶ Basert på Å Energis uttrekk av NVE data foretatt i januar 2025.

Arendals Fossekompani ASA	501	1,0%	78	0,6%
Å Energi	10065	19,4%	2336	17,0%
Vardar (solkraft)	3,0	0,006%	3	0,13%
Partene samlet	10068	19,4%	2339	17,1%
Totalt	51844	100%	13720	100,0%

Som beskrevet ovenfor i punkt 6.4.3 er tallene brukt for å beskrive markedsandeler basert på et uttrekk av NVE data foretatt av Å Energi per januar 2025. Ut fra Å Energis eget estimat har Å Energi en vannkraftproduksjon på 10,3 TWh i NO2, som er noe høyere enn det estimerte produksjonstallet fra NVE på 10,065 TWh.

Det fremgår av tallene for normalårsproduksjon på NVEs nettside at NVE har nedjustert den totale normalårsproduksjonen i NO2 fra 51 844 GWh til 51 466 GWh. Sett opp mot NVE's estimat for totalproduksjon på 51 466 GWh i NO2, utgjør Å Energis eget estimat av Å Energis normalårsproduksjon på [REDACTED] GWh, en andel på [REDACTED] % av normalårsproduksjonen i NO2.

For å bruke mest mulig sammenlignbare tall har melder valgt å benytte NVEs tall både for totalmarked og for Å Energis produksjon. Forskjellene mellom de ulike tallene for normalårsproduksjon er uansett prosentvis svært små.

Vardars produksjon i NO2 på 3 GWh utgjør under en promille av normalårsproduksjonen (0,006 %) og transaksjonen medfører ikke en konsentrasjonsøkning av betydning.

6.5.4 NO5

Innenfor NO5 har Å Energi 31 % eierskap av Ustekveikja kraftverk og 34% eierskap av Godfarfoss kraftverk, hvor Å Energis andel tilsvarer en normalårsproduksjon på 38 GWh. Vardar eier en 2/7 andel av kraftproduksjonen ved Usta kraftverk og Nes kraftverk, tilsvarende en normalårsproduksjon på 681 GWh. Partene har samlet 2,4 % av normalårsproduksjonen innenfor NO5.

Normalårsproduksjon og installert effekt NO5				
	Normalårsproduksjon		Maksimal ytelse	
	GWh	Andel	MW	Andel
Statkraft (inkl. Skagerak)	7378	24,7 %	2017	24,3 %
Eviny	7237	24,2 %	1795	21,6 %
Hafslund	6472	21,7 %	1960	23,6 %
Hydro	3071	10,3 %	731	8,8 %
Østfold Energi	1671	5,6 %	372	4,5 %
Å Energi (31 % av Ustekveikja og 34 % av Godfarfoss)	38	0,1 %	14	0,2 %
Vardar (2/7 av Usta og Nes)	681	2,3 %	124	1,5 %
Partene samlet	719	2,4 %	138	1,7 %
Totalt	29874	100 %	8308	100 %

6.5.5 Kraftprodusenter

Partene har som beskrevet ovenfor ikke høye markedsandeler i noe enkelt prisområde. I det følgende gis en kort beskrivelse av partenes viktigste konkurrenter innenfor kraftproduksjon i NO2 hvor det meste av partenes samlede kraftproduksjon finnes.

Statkraft AS er en av Norges viktigste kraftprodusenter, med tyngdepunkt i vannkraft og har en sentral rolle i å levere regulerbar fornybar kraft til det norske og nordiske kraftsystemet. Statkraft har hovedkontor i Oslo og er en av Nordens største leverandører av fornybar energi, med stor betydning både for forsyningssikkerhet og kraftbalanse. Innenfor NO2 har Statkraft (inkludert Skagerak Energi AS) en andel av kraftproduksjonen som utgjør ca. 35 %.

Lyse Produksjon AS (inkl. Jørpeland) er en regional produsent av fornybar kraft, i hovedsak basert på vannkraftressurser i Rogaland/Ryfylke. Selskapet har hovedkontor i Stavanger. Selskapets kraftproduksjon utgjør innenfor NO2 en andel på ca. 14 %.

Norsk Hydro ASA (Hydro) er ikke et rent kraftselskap, men er en betydelig industriell kraftprodusent, særlig gjennom egen vannkraft. Kraftproduksjonen er strategisk viktig fordi den understøtter konsernets kraftintensive industrivirksomhet. Hydro har hovedkontor i Oslo. Hydros kraftproduksjon utgjør innenfor NO2 en andel på ca. 10 %.

SKL Produksjon (Sunnhordland Kraftlag AS) er en ren vannkraftprodusent på Vestlandet med hovedkontor på Stord. SKL Produksjon har en markedsandel på om lag 4 prosent i NO2.

Arendals Fossekompani ASA (Arendal Fossekompani) er et industrielt investeringsselskap med hovedkontor i Arendal. Selskapets egen virksomhet er primært produksjon av vannkraft. Arendal Fossekompani er en mindre aktør med en markedsandel på om lag 1 prosent i NO2.

6.5.6 Ingen begrensning av effektiv konkurranse

Heller ikke dersom det avgrenses separate markeder for hvert prisområde for produksjon og engrossalg av kraft, vil transaksjonen hindre effektiv konkurranse. Innenfor NO5 vil partene ha en andel av normalårsproduksjonen på 2,4 % og i NO1 vil andelen være 11,5 %. Partenes samlede andel av normalårsproduksjonen i NO2 vil være 19,4 % (som beskrevet ovenfor [REDACTED] % hvis alternative tall benyttes) og konsentrasjonsøkningen i NO2 er ubetydelig (0,006 %).

6.6 Statkraft

Statkraft har en ikke-kontrollerende eierpost på 32,6 % i Å Energi. Statkraft er representert med to av tolv medlemmer i konsernstyret. Å Energi opptre som en uavhengig aktør i engrosmarkedet for kraft. Det følger av styreinstruksen i Å Energi at "*Styremedlemmene skal behandle all informasjon om selskapets posisjoner og handelsstrategier i det fysiske og finansielle kraftmarkedet, og andre finansielle markeder, som innsideinformasjon. Slik informasjon skal ikke deles, heller ikke med arbeidsgiver eller andre organisasjoner/grupper styremedlemmene eventuelt måtte ha tillitsverv eller annen tilknytning til*".

Vardars kraftproduksjon utgjør som beskrevet ovenfor mindre enn 1 % av produksjonen i Sør-Norge. Innenfor NO1 og NO2 utgjør Vardars kraftproduksjon mindre enn 1 % og innenfor NO5 utgjør Vardars kraftproduksjon 2,3 % av produksjonen.

I lys av den ubetydelige endringen i Å Energis disponible produksjon, kan ikke Statkrafts minoritetsandel i Å Energi – som altså ikke medfører noen form for kontroll over Å Energis disponering av denne produksjonen – medføre noen konkurransemessig bekymring, uansett markedsavgrensning.

7. VIKTIGSTE KONKURRENTER, KUNDER OG LEVERANDØRER INNENFOR PRODUKSJON OG ENGROSSALG AV ELEKTRISK KRAFT

7.1 Viktigste konkurrenter

Både Å Energi og Vardar anser de største kraftprodusentene som sine viktigste konkurrenter.

7.1.1 Markeder avgrenset til Norden og Sør-Norge

	Topp 5 konkurrenter i Norden	Topp fem konkurrenter i Sør-Norge (NO1, NO2 og NO5)

1	Statkraft AS (inkl. Skagerak)	Statkraft AS (inkl. Skagerak)
2	Vattenfall	Hafslund AS
3	Fortum	Norsk Hydro
4	Ørsted	Eviny
5	Uniper	Lyse Produksjon AS (inkl. Jørpeland)

7.1.2 Markeder avgrenset til hvert enkelt prisområde

	Topp 5 konkurrenter NO1	Topp fem konkurrenter NO2	Topp fem konkurrenter NO5
1	Hafslund AS	Statkraft AS (inkl. Skagerak)	Statkraft AS (inkl. Skagerak)
2	Akershus Energi AS	Lyse Produksjon AS (inkl. Jørpeland)	Eviny AS
3	Statkraft AS (inkl. Skagerak)	Norsk Hydro ASA	Hafslund AS
4	Svartisen Holding AS	Sunnhordland Kraftlag AS (SKL Produksjon AS)	Norsk Hydro ASA
5	Midtkraft (Modum/Sigdal)	Arendals Fossekompani ASA	Østfold Energi AS

7.2 Viktigste kunder i markedet for produksjon og engrossalg av kraft

7.2.1 Å Energi AS

De aller meste av kraftproduksjonen selges på Nord Pool. Nedenfor angis Å Energis viktigste kunder i markedet for produksjon og engrossalg av kraft.

Fem viktigste kunder	Kontaktperson	E-post
1		
2		
3		
4		
5		

7.2.2 Vardar

Som for Å Energi selges kraftproduksjonen i all hovedsak på Nord Pool. Nedenfor angis Vardars viktigste kunder i markedet for produksjon og engrossalg av kraft.

Fem viktigste kunder	Kontaktperson	E-post
-----------------------------	----------------------	---------------

1	
2	
3	
4	
5	

7.3 Viktigste leverandører

7.3.1 Å Energi AS

Fem viktigste leverandører	Kontaktperson	E-post
1		
2		
3		
4		
5		

7.3.2 Vardar

Fem viktigste leverandører	Kontaktperson	E-post
1		
2		
3		

4	
5	

8. OPPRINNELSESGARANTIER

8.1 Salg av opprinnelsesgarantier

Salg av opprinnelsesgarantier er avledet av kraftproduksjonen og det er slik Melder vurderer det ikke klart at dette utgjør et eget marked separat fra produksjon og engrosomsetning av elektrisk kraft. For denne meldingens formål gis likevel en separat behandling av et hypotetisk marked for omsetning av opprinnelsesgarantier.

En kraftprodusent kan i tillegg til å selge elektrisk kraft selge opprinnelsesgarantier for produksjon av elektrisk kraft. Kjøperen av opprinnelsesgarantien får dokumentasjon på at en viss mengde elektrisk kraft er produsert fra en fornybar energikilde slik som vannkraft, vindkraft eller solkraft.

Selgersiden består av produsenter av fornybar kraft som er blitt godkjent til å utstede opprinnelsesgarantier for fornybar kraftproduksjon. Store aktører innen salg av opprinnelsesgarantier vil være de store produsentene av fornybar kraft slik som blant annet Statkraft, Vattenfall og Hafslund mv. Melder kjenner ikke til hvilket volum av opprinnelsesgarantier eller markedsandeler disse ulike aktørene har.

Kjøpere av opprinnelsesgarantier kan blant annet være kraftleverandører som videreselger elektrisk kraft i sluttbrukermarkedet, og store industrikunder og datasentre.

Ordningen med opprinnelsesgarantier ble innført ved Direktiv 2001/77/EC og gjelder i hele EØS-området. Slik melder vurderer det har et marked for salg av opprinnelsesgarantier en EØS-utstrekning. I Norge er ordningen regulert gjennom forskrift om opprinnelsesgarantier for elektrisk energi.²⁷ I Norge er det NVE/RME som godkjenner produksjonsanlegg for deltakelse i ordningen med opprinnelsesgarantier, mens Statnett er registeransvarlig/utsteder og utsteder opprinnelsesgarantiene på grunnlag av dokumentert kraftproduksjon.

Det totale markedet for opprinnelsesgarantier i EØS utgjør i overkant av 1 000 TWh, basert på informasjon publisert av Association of Issuing Bodies (AIB).²⁸

Både Å Energi og Vardar selger opprinnelsesgarantier. Å Energi solgte ■■■ TWh opprinnelsesgarantier til en verdi av ■■■ MNOK i 2025. Dette utgjorde en markedsandel på ca ■■■ %. Vardar solgte i 2025 opprinnelsesgarantier til et volum av ■■■ GWh, som utgjør mindre enn ■■■ av totalmarkedet. Transaksjonen gir derfor heller ingen grunn til konkurransemessig bekymring hva gjelder et marked for salg av opprinnelsesgarantier.

²⁷ FOR-2007-12-14-1652

²⁸ <https://www.aib-net.org/facts/eecs-go-statistics> Å Energi estimerer totalmarkedet til å utgjøre ■■■

8.2 Viktigste konkurrenter, kunder og leverandører

8.2.1 Konkurrenter

Både Å Energi og Vardar anser de antatt største aktørene innen salg av opprinnelsesgarantier som sine viktigste konkurrenter.

5 viktigste Konkurrenter - opprinnelsesgarantier i EØS

Partene kjenner ikke til konkurrentenes omsetning eller markedsandel innenfor salg av opprinnelsesgarantier i EØS. Å Energi anslår at [REDACTED] har en markedsandel på [REDACTED]%, [REDACTED]%, [REDACTED]%, [REDACTED]%, [REDACTED]% og [REDACTED]%. [REDACTED]%

8.2.2 Kunder

Å Energi

Fem viktigste kunder	Kontaktperson	E-post
1		
2		
3		
4		
5		

Vardar

Fem viktigste kunder	Kontaktperson	E-post
1		
2		
3		
4		
5		

8.2.3 Leverandører

Salg av opprinnelsesgarantier vil være knyttet til og avledet fra produksjon av en viss mengde elektrisk kraft. Når det gjelder viktigste leverandører vil det være de tilsvarende som for produksjon og engrossalg av elektrisk kraft, jf. punkt 7.3 ovenfor.

9. ANDRE MARKEDER

9.1 Fjernvarme

9.1.1 Ikke horisontalt overlapp

Fjernvarme leveres ved at en eller flere varmesentraler produserer varmt vann, som distribueres gjennom et isolert rørnettverk til bygninger for oppvarming. Energikilden i den sentrale varmesentralen kan blant annet være gass, olje, flis, strøm eller overskuddsvarme fra industri. Årlig leveres det fjernvarme tilsvarende ca. 7 000 GWh i Norge.²⁹

Kommisjonen har i flere avgjørelser tatt utgangspunkt i at fjernvarme utgjør et eget marked, og at det er avgrenset geografisk lokalt til det konkrete fjernvarmerørnettet.³⁰ Både Å Energi og Vardar leverer fjernvarme.

Å Energi

Å Energis datterselskap Å Energi Varme AS leverer fjernvarme og fjernkjøling i Arendal, Kristiansand og Grimstad. Å Energi Varme AS leverte fjernvarme tilsvarende 170 GWh i 2025.³¹

En angivelse av konsesjonsområdene i Arendal, Kristiansand og Grimstad følger nedenfor.³²

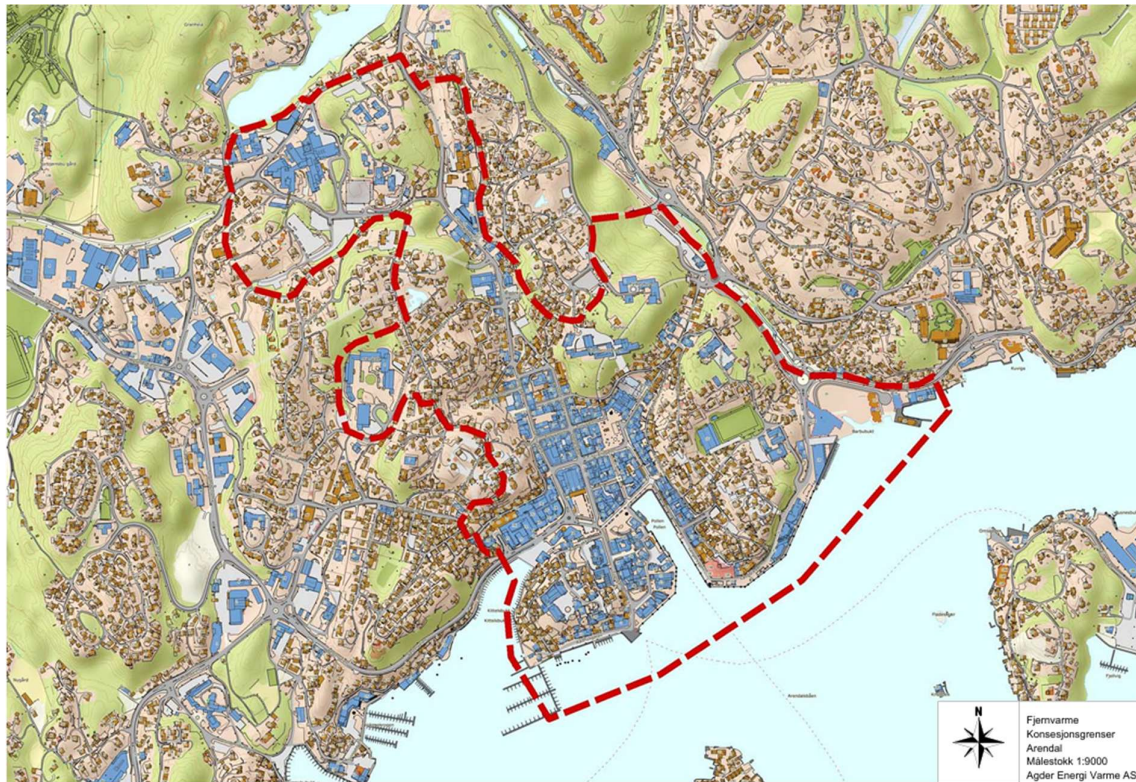
²⁹ <https://www.fjernvarme.no/fakta-om-fjernvarme/statistikk>

³⁰ COMP/M.7272 Fortum Corporation/OAO Gazprom/AS Eesti Gaas/AS Vorguteenus Valdus, avsnitt 20

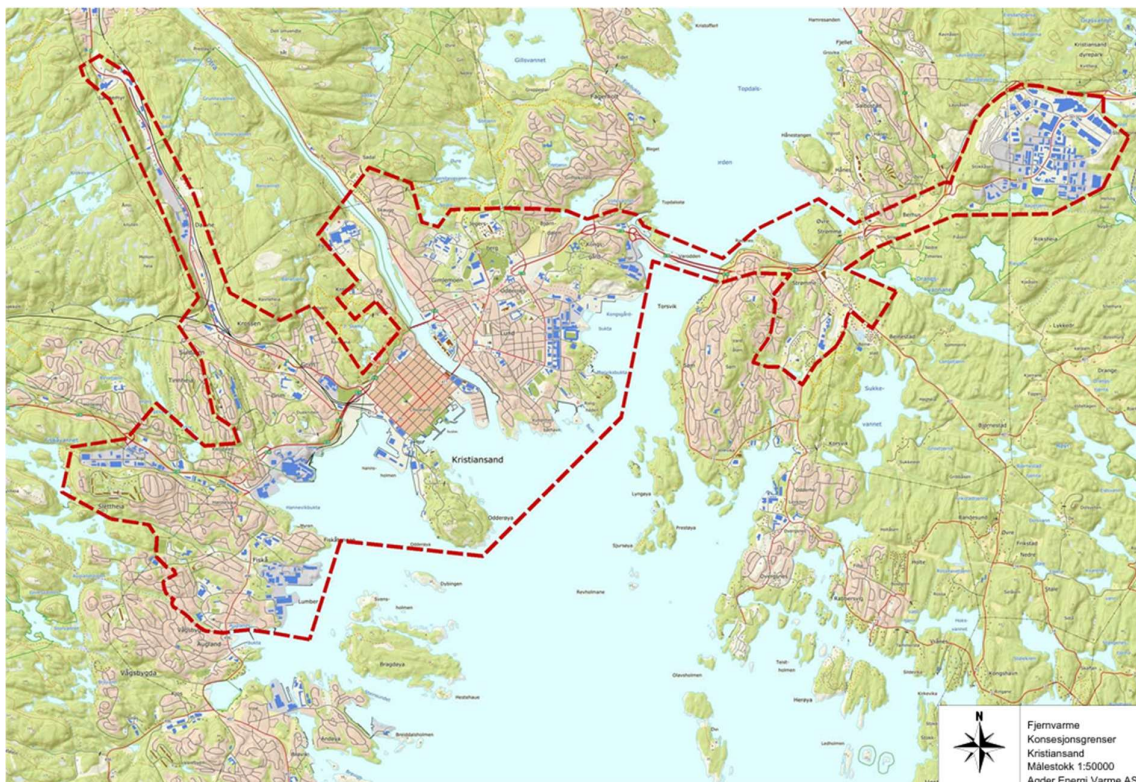
³¹ <https://www.fjernkontrollen.no/agder-energi-varme/>

³² <https://www.aenergi.no/no/fjernvarme>

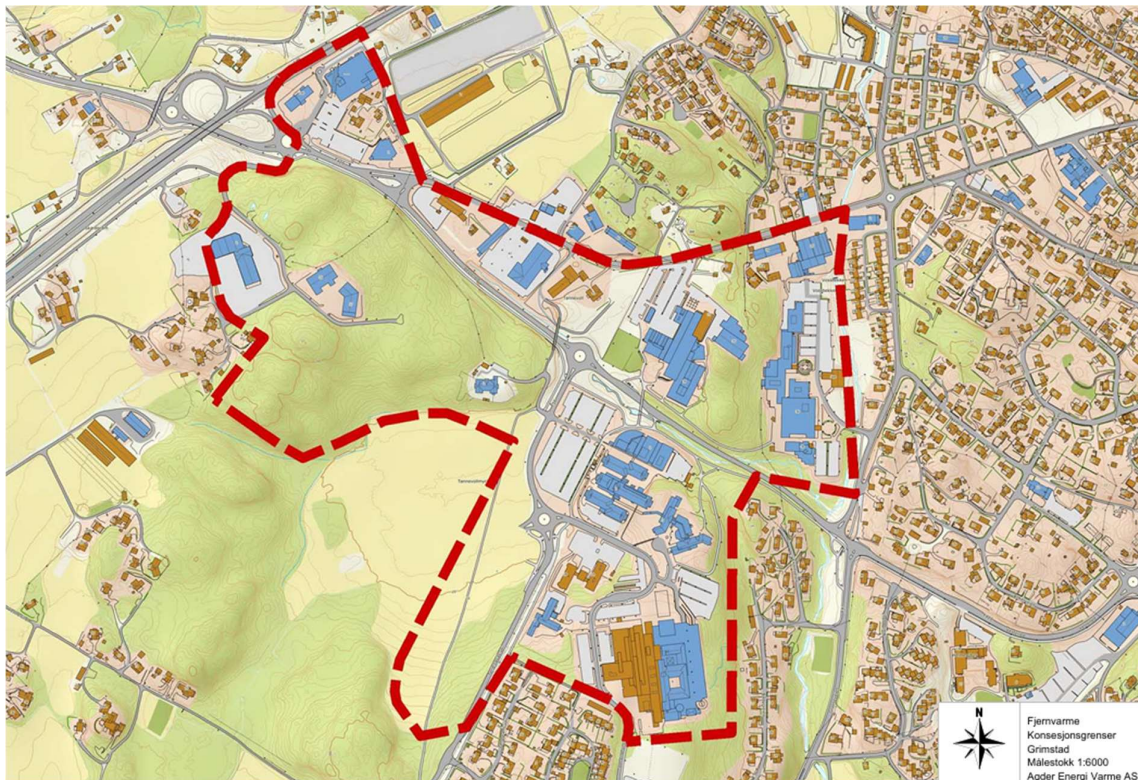
Kart Arendal



Kart Kristiansand



Kart Grimstad



For mer informasjon om Å Energi Varme AS se <https://www.aenergi.no/no/fjernvarme>

Å Energis datterselskap Bio Energy AS (Bio Energy) leverer skreddersydde varmeanlegg til oppføring i tilknytning til næringsbygg eller offentlige bygg, samt anlegg for industriell prosessvarme. Bio Energys levering av varmeanlegg til prosessindustri, og næringsbygg og offentlige bygg inngår slik Melder vurderer det ikke i samme markedet som fjernvarme levert av Å Energi Varme eller av Vardar. Bio Energy leverer mindre varmeanlegg som blir oppført på kundens eiendom, og som typisk leverer varme til ett eller noen få bygg. Dette kan eksempelvis være oppføring av et varmeanlegg i tilknytning til et asfaltverk eller oppføring av et varmeanlegg til å forsyne et større offentlige bygg eller næringsbygg. Bio Energy har oppført 45 ulike anlegg spredt ut over hele landet.

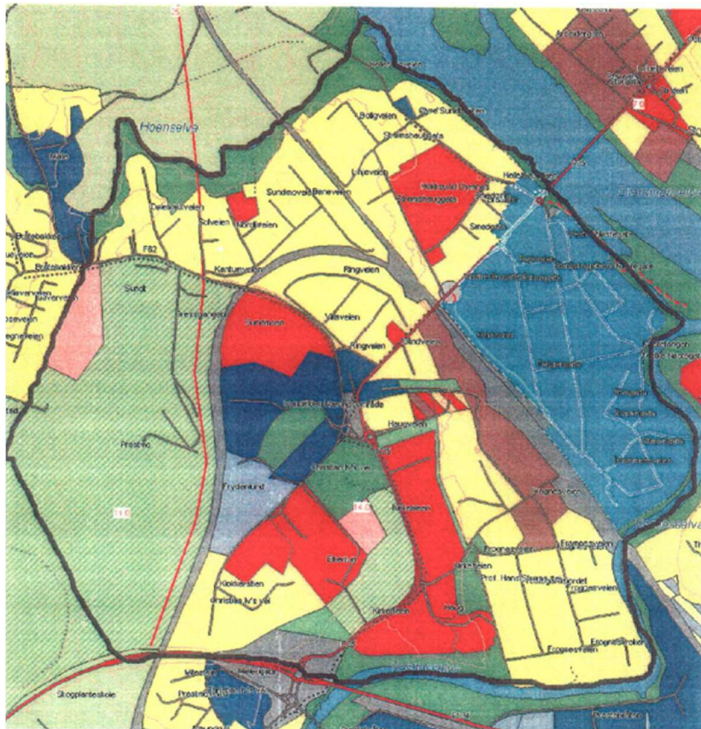
Det er heller ingen geografiske overlapp mellom Bio Energy og Vardar. Bio Energy har ikke anlegg i Ringerike eller Øvre Eiker kommune, hvor Vardars to fjernvarmeanlegg ligger, som beskrevet nærmere nedenfor.

Bio Energy har en ikke-kontrollerende eierandel på 49 % i Miljøvarme Hadeland AS som leverer fjernvarme på Hadeland tilsvarende ca. 10 GWh.

For mer informasjon om Bio Energy se <https://www.aenergi.no/no/bio-energy>

Å Energi har tidligere hatt en eierandel på 50 % i Drammen Fjernvarme AS. Å Energis eierandel i Drammen Fjernvarme AS ble solgt tidligere i år, og transaksjonen forventes å bli gjennomført i løpet av august måned. Se melding om foretakssammenslutning til Konkurransetilsynet fra Varme Topco AS, av 1. juli 2026. For fullstendighetens skyld følge nedenfor et kart over Drammen Fjernvarme AS sitt anlegg i Drammen.

Kart Øvre Eiker Fjernvarme AS



Det er ingen horisontale overlapp i markedet for fjernvarme eller fjernkjøling da de ulike fjernvarmerørnettverkene utgjør hvert sitt separate lokale marked. Fjernvarme i Norge er regulert gjennom konsesjoner for anlegg med ytelse på mer enn 10 MW. Konsesjonshaver blir tildelt enerett til et konsesjonsområde. Videre er det regulert en tilknytningsplikt til fjernvarmeanlegg, og prisen for fjernvarme er også regulert.³³

Det er ingen geografisk overlapp eller forbindelse mellom partenes fjernvarmenettverk. Partene har derfor ikke overlappende virksomhet innenfor markedet for fjernvarme.

9.1.2 Mulig vertikalt tilknyttede markeder

9.1.2.1 Vertikal tilknytning

Å Energis datterselskap Ergon Nordic AS eier Norsk Biobrensel AS og Norsk Energigjenvinning. De to sistnevnte selskapene produserer og selger biobrensel til fjernvarmeproduksjon, som er et marked som kan ha en vertikal tilknytning til markedet for fjernvarmeproduksjonen, hvor Vardar er aktiv.

Det gis derfor en kortfattet beskrivelse av produksjon av biobrensel til fjernvarme anlegg og fjernvarme som vertikalt tilknyttede markeder, jf. konkurranseloven § 18 a bokstav f.³⁴

Fjernvarme

³³ Lov om produksjon, omforming, overføring, omsetning, fordeling og bruk av energi m.m. (energiloen) LOV-1990-06-29-50

³⁴ Jf. også Konkurransetilsynets veileder "Retningslinjer for melding av foretakssammenslutning" punkt 4.3 hvor det fremgår at det skal opplyses om vertikalt forbudene markeder.

Fjernvarme består som beskrevet ovenfor av ulike lokale markeder slik at aktørene i utgangspunktet vil anses å være eneste leverandør av fjernvarme innenfor sine respektive fjernvarmenettverk.

Melder antar at de største leverandørene av fjernvarme i Norge er Hafslund AS (Hafslund Celsio) i Oslo-området med en produksjon på ca. 1 800 GWh, Lunera Energi AS i Trondheim og Stjørdal med en produksjon på ca. 658 GWh og Eviny Termo AS i Bergens-området med en produksjon på ca. 348 GWh.³⁵ Årlig produksjon av fjernvarme er i Norge ca. 7 000 GWh.³⁶ Som beskrevet ovenfor leverte Å Energi Varme AS fjernvarme tilsvarende 170 GWh og Vardar Varme AS fjernvarme tilsvarende 60 GWh i 2025.

Produksjon av biobrensel til fjernvarmeanlegg

Melder har ikke kunnskap om størrelsen på et marked for salg av biobrensel til fjernvarmeanlegg. Det er mange ulike metoder for å produsere biobrensel. I tillegg til bruk av hugstved finnes det skogsprodukter i form av tynningsvirke, løvskog, hugstavfall (bark, flis); dessuten torv (brenntorv), søppel (avfall) og biogass.

Å Energi anser at markedet trolig har en nordisk eller europeisk utstrekning. Illustrerende i så måte er at Norsk Biobrensel AS har en filial for salg i Danmark og at Norsk Energigjenvinning AS har en filial for salg i Sverige.

Melder antar at store treindustriaktører som Moelven Industrier ASA og Bergene Holm AS i Norge, er blant de største produsentene av biobrensel til fjernvarmeanlegg.

Å Energi anslår sin egen markedsandel som svært liten i et nordisk eller et nasjonalt marked for biobrensel til fjernvarmeanlegg. Markedsandelen vil for alle tilfeller utgjøre langt under 30 %, og det er derfor slik melder vurderer det ikke vertikalt berørte markeder jf. konkurranseloven § 18 a bokstav e.

9.1.2.2 Tre viktigste konkurrenter, kunder og leverandører - Fjernvarme

Konkurrenter

Når det gjelder viktigste konkurrenter vises det til omtalen av Hafslund AS, Luna Energy AS og Eviny Termo AS ovenfor. Som nevnt utgjør hvert fjernvarmerørnettverk sitt eget separate lokale marked.

Kunder

Å Energi

Tre viktigste kunder	Kontaktperson	E-post
1		
2		
3		

Vardar

Tre viktigste kunder	Kontaktperson	E-post
----------------------	---------------	--------

³⁵ <https://snl.no/fjernvarme>

³⁶ <https://www.fjernvarme.no/fakta-om-fjernvarme/statistikk>

1	
2	
3	

Leverandører

Å Energi

Tre viktigste leverandører	Kontaktperson	E-post
1		
2		
3		

Vardar

Tre viktigste leverandører	Kontaktperson	E-post
1		
2		
3		

9.1.2.3 Tre viktigste konkurrenter, kunder og leverandører - Biobrensel til fjernvarmeanlegg

Å Energis viktigste konkurrenter

Tre viktigste konkurrenter	Kontaktperson	E-post
1		
2		
3		

Å Energis viktigste kunder

Tre viktigste kunder	Kontaktperson	E-post
1		
2		
3		

Å Energis viktigste leverandører

Tre viktigste leverandører	Kontaktperson	E-post
1		
2		
3		

9.2 Nettvirksomhet – regulert naturlig monopol uten horisontale overlapp

Det norske nettet for distribusjon av strøm omfatter tre nettnivåer: transmisjonsnettet/sentralnettet som drives av Statnett, regionalnettet som drives av ulike regionale nettselskaper og distribusjonsnettet som drives av ulike lokale nettselskaper.

Transmisjonsnettet binder sammen produksjon og forbruk i ulike landsdeler, mens distribusjonsnettet leverer strøm til sluttbrukerne. Regionalnettet er bindeleddet mellom transmisjonsnettet og distribusjonsnettet. Videre er det et mindre antall store industrikunder som er direkte tilkoblet transmisjonsnettet og regionalnettet.

Nettvirksomhet, herunder inntektsrammene, er regulert av offentlige myndigheter. Strøm overføres via de enkelte strømmnettene som hver for seg utgjør naturlige monopol, uten geografisk overlapp.

Å Energi driver distribusjon av strøm gjennom regional- og distribusjonsnett.

Vardar driver ikke egen nettvirksomhet. Det er således ikke horisontaloverlapp mellom partene innenfor nettvirksomhet.

9.3 Operatørtjenester

Operatørtjenester består hovedsakelig i å levere driftstjenester til kraftverk. Operatørtjenester til kraftverk som eies av andre aktører utgjør en marginal del av virksomheten til partene, og det er ikke åpenbart at dette skal anses som et eget marked separat fra kraftproduksjonen.

Det leveres ulike tjenester til henholdsvis vannkraft, vindkraft og solkraft. Å Energi leverer operatørtjenester til vannkraftverk. Vardar leverer ikke operatørtjenester til vannkraftverk, men leverer operatørtjenester til egneide vindkraftverk, noe Å Energi på sin side ikke gjør. Det er slik sett ikke noe horisontalt overlapp mellom partenes virksomheter innen operatørtjenester.

Å Energi utfører operatørtjenester til egne hel- og deleide vannkraftverk og noen får vannkraftverk som er eid av andre. Ekstern omsetning av slike tjenester omfatter bl.a. [REDACTED]

[REDACTED] Dette utgjør en svært liten andel av Å Energis virksomhet, og inntekter fra leveranser av driftstjenester til kundene som nevnt ovenfor utgjorde ca. [REDACTED] MNOK i 2025.

Vardar utfører ikke operatørtjenester til vannkraftverk. Ved Nes og Usta vannkraftverk hvor Vardar har en eierandel i fallrettighetene, utføres operatørtjenestene av Hafslund.

10. EFFEKTIVITETSGEVINSTER

Foretakssammenslutningen vil medføre effektivitetsgevinster i form av stordriftsfordeler og andre synergier. I lys av at foretakssammenslutningen ikke vil ha noen negative konkurransemessige virkninger, anser Partene at det ikke er nødvendig å gå nærmere inn på dette.

11. ÅRSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKAP

Årsberetning og årsregnskap fremlegges som vedlegg til meldingen, se punkt 14.

Å Energi's årsrapport ligger tilgjengelig på nettsiden: <https://cdn.sanity.io/files/zfag0g0w/aenergi-prod/921297e083937211ac1b00115f3bd8abd85f8ed3.pdf>

Vardars årsrapport ligger tilgjengelig på nettsiden: https://www.vardar.no/wp-content/uploads/2026/03/2025-Arsrapport-Vardar_compressed.pdf

12. ANDRE OPPLYSNINGER

Transaksjonen er ikke meldepliktig til konkurransemyndigheter i andre jurisdiksjoner enn Norge.

Utover meldingen til Konkurransetilsynet må transaksjonen godkjennes av Energidepartementet og Norges vassdrags- og energidirektorat.

Å Energi og Vardar er medlem av bransjeorganisasjonen Fornybar Norge.

13. OFFENTLIGHET

Enkelte opplysninger i denne meldingen, samt Vedlegg 1 og 6, inneholder etter Melders syn forretningshemmeligheter som skal unntas fra innsyn, jf. forvaltningsloven § 13 første ledd nr. 2, jf. offentleglova § 13 første ledd. Det vises til nærmere beskrivelse gitt i Vedlegg 14, og til forslag til offentlig versjon i Vedlegg 13.

14. VEDLEGG

1. Aksjekjøpsavtale (unntatt offentlighet)
2. Konsernstruktur Å Energi
3. Oversikt over Å Energi's direkte eide kraftverk
4. Oversikt over Å Energi's indirekte eierskap i kraftverk
5. Forklaring datagrunnlag
6. Data HHI og markedsandeler (unntatt offentlighet)
7. Årsberetning og Årsregnskap for Å Energi AS
8. Årsberetning og Årsregnskap for Å Energi Vannkraft AS
9. Årsberetning og Årsregnskap for Vardar AS
10. Årsberetning og Årsregnskap for Vardar Vannkraft AS
11. Årsberetning og Årsregnskap for Vardar Sol AS
12. Årsberetning og Årsregnskap for Vardar Boreas AS
13. Forslag til offentlig versjon av meldingen
14. Begrunnelse for opplysninger unntatt i forslag til offentlig versjon av meldingen

15. UNDERSKRIFT

Oslo, 21. august 2026

Advokatfirmaet Haavind AS

Gaute Bergstrøm