
Forenklet melding av foretakssammenslutning

Sertion Norway AS'

ervert av enekontroll over

Norsk Teknisk Installasjon AS

5. august 2026

1 KONTAKTINFORMASJON

1.1 Foretak som erverver kontroll

Navn: Sertion Norway AS
Org.nr.: 934 836 111
Adresse: Karihaugveien 89, 1086 Oslo

1.2 Representant

Navn: Wikborg Rein Advokatfirma AS
Kontaktperson: Mathias Weine Lundstrøm / Ylva Kolsrud Lønvik
Adresse: Dronning Mauds gate 11, 0250 Oslo
Telefonnummer: +47 467 84 450 / +47 977 25 042
E-post: mwl@wr.no / ylvalo@wr.no

1.3 Målselskap

Navn: Norsk Teknisk Installasjon AS
Org.nr.: 996 099 881
Adresse: Sankt Hallvards vei 3, 3414 Lierstranda

1.4 Representant

Navn: Advokatfirmaet Selmer
Kontaktperson: Margaret Langseth Solberg / Are Herrem
Adresse: Ruseløkkveien 14, 0251 Oslo
Telefonnummer: +47 [986 90 675](tel:98690675) / +47 [901 99 147](tel:90199147)
E-post: m.solberg@selmer.no / a.herrem@selmer.no

2 BESKRIVELSE AV FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN

Denne meldingen gjelder Sertion Norway AS ("**Sertion**") sitt planlagte erverv av samtlige aksjer i Norsk Teknisk Installasjon AS ("**NTI**"). Sertion og NTI er i fellesskap omtalt som "**Partene**". Partene er i dag separate og uavhengige foretak.

Den planlagte foretakssammenslutningen gjennomføres ved at Sertion erverver 100 % av aksjene i NTI ("**Transaksjonen**"). Aksjekjøpsavtalen mellom Sertion og NTI Gruppen AS ble signert 17. juli 2026, og følger vedlagt som **Bilag 1**.

Bilag 1: Aksjekjøpsavtale datert 17. juli 2026

Begge Parter er aktive innenfor markedet for installasjon og vedlikehold av vann-, varme- og sanitærsystemer. Sertion er også aktive innenfor installasjon og vedlikehold av rørløsninger til bruk i prosessindustri.¹

Se punkt 7 under for nærmere redegjørelse.

Gjennomføringen av foretakssammenslutningen er betinget av Konkurransetilsynets godkjenning. Transaksjonen er ikke meldepliktig til andre konkurransemyndigheter.

3 FORETAKSSAMMENSLUTNINGEN ER MELDEPLIKTIG

Gjennom kjøp av 100 % av aksjene i NTI vil Sertion ved gjennomføringen av den planlagte Transaksjonen på varig grunnlag overta enekontroll over NTI hvilket utgjør en foretakssammenslutning i henhold til konkurranseloven § 17.

Partenes omsetning overstiger tersklene for meldeplikt etter konkurranseloven § 17, jf. § 18. En oversikt over Partenes omsetning i Norge for 2025 følger av **Tabell 1** nedenfor.² Den planlagte Transaksjonen er dermed meldepliktig.

Tabell 1 Partenes omsetning og driftsresultat i Norge for 2025

Selskap	Omsetning (NOK)
Consolid	
Altor	
Sertion	
NTI	

4 VILKÅRENE FOR Å INNGI FORENKLET MELDING ER OPPFYLT

Vilkårene for å inngi forenklet melding er oppfylt, da Partenes samlede markedsandel ikke overstiger 20 % i de markedene Partene har horisontalt overlappende virksomhet eller 30 % i noe vertikalt overlappende marked, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger § 3 første ledd nr. 3 bokstavene b) og c). Det vises til redegjørelsen i punkt 7 nedenfor.

¹ Partenes aktiviteter beskrives nærmere under punkt 5 og de relevante markeder beskrives nærmere under punkt 6.

² Tabellen omfatter både omsetningen til Sertions nåværende eier Consolid og kommende eier Altor. Sertion er i ferd med å overdras til Altor, men er per dags dato ikke gjennomført. Konkurransetilsynet avsluttet sin saksbehandling knyttet til Altors oppkjøp av Sertion 29. mai 2026.

³ Den samlede omsetningen til norske kunder for alle selskaper Altor kontrollerer var i 2025 MEUR [redacted]. Oppgitt omsetning i NOK er regnet med gjennomsnittlig valutakurs for 2025 (EUR 1 = NOK 11,7177), jf. <https://www.norges-bank.no/tema/Statistikk/Valutakurser/?tab=currency&id=EUR&frequencyTab=3>

5 BESKRIVELSE AV INVOLVERTE FORETAK OG FORETAK I SAMME KONSERN

5.1 Ervervende part: Sertion og Sertion AB

5.1.1 Sertion

Overtakende part for den planlagte Transaksjonen er Sertion Norway AS, eid av Sertion AB, som igjen eier en rekke selskaper i Norge, Sverige, Danmark og Nederland ("**Sertiongruppen**"). Sertiongruppen er i dag eid 100 % av Rut MidCo AB⁴ som igjen er eid 40 % av Consolid Equity Investment AB ("**Consolid**"),⁵ og en rekke minoritetsaksjonærer (entreprenører). Det er Consolid som gjennom aksjonæravtalen kontrollerer selskapet. I skrivende stund pågår det en overdragelsesprosess hvor Altor Fund Manager AB ("**Altor**"),⁶ skal erverve 100 % av aksjene i Rut MidCo AB.⁷ Ettersom Consolid på denne meldingens tidspunkt er eier av Sertion, men Altor vil bli eier, omtales relasjonen til begge selskapene i denne meldingen for fullstendighetens skyld.⁸

Sertiongruppen ble grunnlagt i 2024 med hovedkontor i Stockholm, Sverige. Sertiongruppen består av en rekke ulike selskaper. De opererer primært i Norge, Sverige og Danmark under selskapene Sertion Norway AS, Sertion Denmark ApS og Sertion AB. Samlet har gruppen rundt 1 000 ansatte.

Bilag 2: Selskapskart for Rut MidCo AB og Sertion AB

Selskapene som inngår i Sertiongruppen spesialiserte seg på rørinstallasjoner, herunder design, produksjon, installasjon og service av bærekraftige vann-, varme-, sanitærsystemer, industrielle rør og energigassløsninger. Disse tjenestene kan overordnet inndeles inn i vann-, varme- og sanitærsystemer (ofte forkortet VVS-tjenester) og installasjon og vedlikehold av rørsystemer til prosessindustri.⁹ Sertion tilbyr sine tjenester til et bredt spekter av kunder, herunder både offentlige enheter og private personer og virksomheter.

Sertions aktivitet innen VVS-tjenester i Norge utføres hovedsakelig gjennom selskapene:

- *Østlandske VVS AS* (org.nr. 984 235 763) har hovedkontor i Oslo og driver virksomhet som totalentreprenør innen rørsystemer, sprinkleranlegg samt varme- og kjøleanlegg for både bolig- og næringsbygg. Selskapet har ca. 50 ansatte. Mer informasjon finnes på <https://www.ostlandskevvs.no/>.
- *Bryne Rør AS* (org.nr. 886 293 372) har hovedkontor i Bryne og leverer tekniske installasjoner, sprinkleranlegg og energisparetjenester til private og offentlige miljøer. Selskapet har ca. 50 ansatte. Mer informasjon finnes på <https://bryneror.no/>.

⁴ Org.nr. 559456-8064

⁵ Org.nr. 559393-0708

⁶ Org.nr. 556962-9149

⁷ Sertion ervervet også nederlandske *Megens Installaties Groep B.V.* 9. juli 2026, se <https://sertion.com/sertion-enters-the-netherlands-through-the-acquisition-of-megens-adding-sek-450-million-in-annual-revenue/> og i opplistingen nedenfor.

⁸ Som beskrevet i fotnote 2 avsluttet Konkurransetilsynet sin saksbehandling knyttet til Altors oppkjøp av Sertion 29. mai 2026.

⁹ Se punkt 5

- *Ofoten Rør AS* (org.nr. 968 277 898) har hovedkontor i Narvik og utfører installasjon og vedlikehold av rørsystemer, varmepumper og sanitæranlegg for både privatmarkedet og næringsbygg i Nord-Norge. Selskapet har ca. 15 ansatte. Mer informasjon finnes på <https://www.ofotenror.no/>.
- *IPC VVS-Installation AB* (org.nr. 559299-3736) har hovedkontor i Stenungsund, Sverige, og tilbyr privatpersoner, bedrifter, forsikringsselskaper og borettslag alle typer VVS-arbeid. Selskapet har ca. seks ansatte. Mer informasjon finnes på <https://ipc.se/vvs-stenungsund/>. Selskapet eies av IPC Industriprosjekt AB (org.nr. 556419-1640), beskrevet nærmere under.
- *Selebø Rørservice AS* (org.nr. 996 629 325) som nærmere beskrevet under Scandinavian Energy Systems AS under.

Videre har Sertiongruppen aktivitet innenfor VVS-tjenester utenfor Norge, hovedsakelig gjennom selskapene:

- *Nørhøne VVS A/S* (org.nr. 15382597) har hovedkontor i Vadum, Danmark, og arbeider med VVS- og gassinstallasjoner med fokus på fjernvarmesystemer og industrielle rørledninger. Selskapet har ca. 20 ansatte. Mer informasjon finnes på <https://nvvs.dk/>.
- *Radiator VVS AB* (org.nr. 556027-1065) har hovedkontor i Örebro, Sverige, og utfører komplette VVS-installasjoner, fjernvarmeprosjekter, industrielle rørsystemer og serviceoppdrag over hele Sverige. Selskapet har ca. 450 ansatte. Mer informasjon finnes på <https://www.radiatorvvs.se/>.
- *IPC VVS-Installation AB* (org.nr. 559299-3736) har hovedkontor i Stenungsund, Sverige, og tilbyr privatpersoner, bedrifter, forsikringsselskaper og borettslag alle typer VVS-arbeid. Selskapet har ca. seks ansatte. Mer informasjon finnes på <https://ipc.se/vvs-stenungsund/>. Selskapet eies av IPC Industriprosjekt AB (org.nr. 556419-1640), beskrevet nærmere under.
- *Megens Installaties Groep B.V. (KVK no. 08-07 25110)* har hovedkontor i Amsterdam, Nederland, og utfører service- og automasjonsspesialist med omfattende ekspertise innen teknisk vedlikehold, bygningsautomasjon, måle- og reguleringssystemer, samt andre rørbaserte løsninger. For mer informasjon se <https://www.megens.tech/>.

Følgende selskap i Sertiongruppen er aktive innen levering av rørtjenester til prosessindustri:

- *IRV AS* (org.nr. 994 449 486) har hovedsete i Kristiansund. Selskapet leverer høykvalitets produksjons- og installasjonstjenester for rør- og konstruksjonskomponenter i stål og aluminium. Selskapet har rundt 60 ansatte. Mer informasjon finnes på <https://irv-as.no/>.
- *Scandinavian Energy Systems AS* (tidligere SES TargetCo AS) (org.nr. 935 496 667) ("**SES**"), med hovedkontor i Rogaland, er et industrikonsern med spesialkompetanse og en kundebase innen energi-, prosess- og industrisektoren. SES betjener industrien med tjenester som spenner fra industrielle rør til damp- og varmeløsninger, energisystemer, utleie av utstyr osv. SES består av flere selskaper
 - *Skåland Rør & Industrimontasje* (org.nr. 987 571 667) har hovedsete i Dalane, Norge og er spesialisert inn mot næringsmiddel- og prosessindustri, men kan betjene også alle andre typer industrirør. Foretaket har også aktivitet innenfor damp- og varmeteknologi. Mer informasjon finnes på https://www.srim.no/wp-content/uploads/2022/10/brosjyre_skaaland.pdf.

- *Energy Rent AS* (org.nr. 993 359 661), som tilbyr utleie av industrielle temperatur- og luftkontrollsystemer og har hovedkontor i Rogaland. Mer informasjon finnes på <https://energyrent.no/>.
- *Inpro AS* (org.nr. 993 170 801), som har hovedkontor i Rogaland og monterer og distribuerer oljefeltutstyr til olje- og gassutvinningsindustrien i Norge.
- *Energiservice Øst AS* (org.nr. 913 510 968), som distribuerer drivstoffs-systemer og relaterte produkter og tilbyr installasjon og service av bl.a. drivstoffpumper, drivstofftanker og betalingsautomater, samt annet utstyr som er relevant på en bensinstasjon. Ytterligere informasjon er tilgjengelig på <https://www.energiserviceost.no/>.
- *Selebø Rørservice AS* (org.nr. 996 629 325), som har hovedkontor i Hauge og tilbyr rørleggertjenester til industrien og til dels vann- og sanitærtjenester, inkludert installasjon og vedlikehold av vann, sanitær og energiløsninger som fjernvarme og modernisering av oljebaserte systemer. Selebø Rørservice har ca. 15 ansatte. Ytterligere informasjon finnes på <https://selebo.no/>. Selebø Rørservice eies via *Skåland VVS AS* (org.nr. 927 568 462) hvor ledelsen i Selebø Rørservice formelt er ansatt. Selebø Rørservice eier 0,103 % av *Rørkjøp AS* og 0,097 % av *Maskinentreprenør1 AS* som medlemmer i de respektive innkjøpsorganisasjonene.
- *Boilertech AS* (org.nr. 917 803 498), som igjen eier *BoilerRent AS* (org.nr. 821 373 662), tilbyr damp- og varmtvannskjeler samt tilhørende tjenester og utleie av utstyr og har hovedkontor i Flekkefjord. Mer informasjon finnes på <https://www.boilertech.no/>.
- *IPC Industriprosjekt AB* (org.nr. 556419-1640) har hovedkontor i Stenungsund, Sverige, og fokuserer på rørinstallasjoner, orbitalveising og relaterte tjenester for industrisektoren. Selskapet har ca. 30 ansatte. [REDACTED] Mer informasjon finnes på <https://ipc.se/ipc-industriprosjekt/>.
- *Örebro Gasteknik AB* (org.nr. 556446-4666) har hovedkontor i Örebro, Sverige, og utfører installasjon og service av medisinske og tekniske gassanlegg. Selskapet spesialiserte seg på energigassanlegg, gassbrennere, trykktesting og fordamperanlegg. Selskapet har ca. 15 ansatte. Mer informasjon finnes på <https://gasteknik.se/>.
- *Emperor Pipe AB* (org.nr. 556929-4324) har sitt hjemsted i Hagfors, Sverige, og arbeider med spesialiserte rørinstallasjoner og prosessmontering innen industrien i hele Norden. Selskapet har ca. 40 ansatte. Mer informasjon finnes på <https://emperor.se/>.
- *AB Apexis* (org.nr. 556811-2980) har hovedkontor i Kållekärr, Sverige, og utfører montering og vedlikehold av industrielle rørsystemer, avansert sveising og mekaniske arbeider for tungindustrien. Selskapet har ca. 40 ansatte. Mer informasjon finnes på <https://apexis.se/>.
- *Kiefers System Group*, bestående av *Kiefers System Svets AB* (org.nr. 556511-5069), *Systemtools AB* (org.nr. 556490-4661) og *Uppsala Mekaniska Maskinbearbetning UMB AB* (org.nr. 556543-6309), har unik kompetanse innen orbitalveising, spesialmaskiner og

installasjoner på stedet for energi-, farmasøytisk- og prosessindustrien. Mer informasjon finnes på <https://systemsvets.com/en/>, <https://systemtools.se/> og <https://umb.se/>.

- *LMT Process Systems ApS* (org.nr. 41 95 33 22) har hovedkontor i Lunderskov, Danmark, og fokuserer på konstruksjon og installasjon av prosesssystemer i rustfritt stål for næringsmiddel-, farmasøytisk- og olje- og gassindustrien. Selskapet har ca. 60 ansatte. Mer informasjon finnes på <https://lmt-process.se/>.
- *SAD AB* (Svensk Anläggning & Driffteknik AB) (org.nr. 556925-4492), har hovedkontor i Täby i Sverige og tilbyr en rekke løsninger innen drifts-, service- og vedlikeholdsplanlegging for gass-, vann- og sanitærtjenester, samt rør til prosessindustri. Selskapet har ca. 10 ansatte. Mer informasjon finner du på <https://www.sadab.net/>.
- *Skanda A/S* (org.nr. 14481834), med tilknyttede selskaper *TM Pipeline Service ApS* (org.nr. 45666646) og *Skanda Tankoperation ApS* (org.nr. 35517200), har hovedkontor i Daniavej, Danmark, og spesialiserer seg på tank-, rør- og stålkonstruksjoner for industrianlegg. Selskapet tilbyr totalentrepriser fra design til idriftsettelse og betjener både nasjonale og internasjonale kunder. Selskapet har ca. 50 ansatte. Mer informasjon finnes på <https://skanda.dk/en/>.
- *C&M Group AB* (org.nr. 559073-5717) har hovedkontor i Vallda, Sverige. Selskapet eier *Wais AB* (org.nr. 556853-8812), som har hovedkontor i Varberg, Sverige, og tilbyr omfattende service innen trykkbeholdere, røygassrensing, prosessvifter og mekanisk arbeid. Mer informasjon finnes på <https://waisab.se/>.
- I tillegg leverer nevnte Nørhalne VVS A/S og Radiator VVS AB som nevnt ovenfor også industrielle rør.

Det vises til konsernets hjemmesider for ytterligere informasjon om Sertions virksomhet: <https://sertion.com/no/about-us/>.

Da målselskapet, NTI, bare leverer vann- og sanitærtjenester og ikke rørsystemer til prosessindustri, vil selskapene som leverer rørsystemer til prosessindustri ikke omtales nærmere i det videre.

5.1.2 Consolid Equity Holding AB

Consolid er et investeringsselskap med hovedkontor i Stockholm, Sverige. Consolid er ved inngivelse av denne meldingen eier av Sertiongruppen, men har igangsatt prosessen med å overdra

Sertiongruppen til Altor.¹¹ Altors oppkjøp av Sertiongruppen ble meldt til Konkurransetilsynet 8. mai 2026. Den 29. mai 2026 avsluttet Konkurransetilsynet behandlingen. Per dags dato er ikke transaksjonen gjennomført. Ut over Sertion er Consolid på inneværende tidspunkt investert i følgende foretak:

- *Petra Group*, et rådgivningsselskap spesialisert innenfor immaterielle rettigheter i Europa.
- *Svalner Atlas Advisors*, et rådgivningsselskap innen skatt, transaksjoner og finansielle problemstillinger med virksomhet i Norge, Danmark, Nederland og Finland. For mer informasjon, se <https://www.svalneratlas.com/nb/om-oss/>.
- *Satellite Group*, (org.nr. 559431-3735), med hovedkontor i Stockholm, Sverige tilbyr skreddersydde tjenester innenfor rekruttering og bemanning, samt opplæring og videreutdanning. For mer informasjon, se <https://www.satellitegroup.se/om-oss>.
- *Road Mobility Services Group AB (RMS Group)*, (org.nr. 559474-4012), en ledende nordisk leverandør av veihjelp, dekk tjenester og tjenester innen ettermarkedet for kjøretøy. For mer informasjon, se <https://www.roadmobilityservices.com/about-us>.
- *Esther TopCo AB*, (org.nr. 559562-0401), virksomheten er rettet mot testing, inspeksjon, service og arbeid under overflaten, det vil si knyttet til kritisk infrastruktur og undervannsmiljøer.

Ettersom samtlige investeringer omhandler andre markeder enn, og de øvrige selskapene i Consolid ikke er i noen vertikal relasjon til, NTIs virksomhet omtales ikke disse videre.

Da Consolid sine medeiere i Sertiongruppen ikke utøver kontroll over selskapet omtales heller ikke disse ytterligere.

For ytterligere informasjon, se <https://consolid.se/>.

5.1.3 Altor Fund Manager AB

Altor Fund VI er et private equity-fond med hovedkontor i Stockholm, Sverige. Fondet fokuserer på investeringer i mellomstore selskaper i Norden samt investeringer i det tyskspråklige området (DACH). Fondet består av to svenske aksjeselskaper som forvaltes av Altor Fund Manager AB, Altor Fund VI (No. 1) AB og Altor Fund VI (No. 2) AB.

Ingen av investorene i Altor Fund VI har en eierandel i fondet som overstiger 8 %, og de har heller ingen vetorett med hensyn til fondets aktiviteter. Altor Fund Manager AB kontrollerer derfor alene Altor Fund VI sine eierandeler i selskapene fondet har investert i.

Altor Fund Manager AB eies av holdingselskapene Altor Holding VI AB, Altor Holding V AB og Altor Holding IV AB, som igjen eies (direkte eller indirekte) av henholdsvis atten, seksten og sytten privatpersoner, hvorav (i) ti eiere av Altor Holding IV AB også er eiere av Altor Holding V AB og elleve eiere av Altor Holding IV AB også er eiere av Altor Holding VI AB, og (ii) fjorten eiere av Altor Holding

¹¹ Se punkt 5.1.3.

V AB er også eiere av Altor Holding VI AB. Ingen av eierne av de tre selskapene har ene- eller felles kontroll over henholdsvis Altor Holding VI AB, Altor Holding V AB eller Altor Holding IV AB.

I tillegg til Altor Fund VI består Altor-fondene av seks andre private equity-fond og deres respektive porteføljeselskaper. De øvrige fondene er (i) Altor 2003 Fund, (ii) Altor Fund II, (iii) Altor Fund III, (iv) Altor Fund IV, (v) Altor Fund V og (vi) Altor ACT I. De syv Altor-fondene og deres respektive porteføljeselskaper utgjør én økonomisk enhet for fusjonskontrollformål.

Ingen av selskapene Altor er investert i tilbyr vann- og sanitærtjenester i Norge. Nordic Climate Group (NCG) tilbyr tjenester innen energieffektivisering, samt installasjon og vedlikehold av temperaturreguleringssystemer for bedriftskunder i lokaler som dagligvarebutikker, skøytebaner, restauranter, kontorlokaler, store boligkomplekser, lager og datasentre. NCG leverer imidlertid også varmepumper, som kan være en del av markedet for vann- og sanitærtjenester. Ettersom NCG retter seg mot ventilasjonstjenester og NTI retter seg mot vann- og sanitærtjenester er imidlertid partenes tilbud på et slikt marked først og fremst komplementært snarere enn konkurrerende.

NCG er eid av Altor Fund V. I Norge er NCG aktiv gjennom Reftec AS og Perfect Temperature Group AS, hvor sistnevnte har følgende datterselskaper (100 % eierandel med mindre annet er spesifikt angitt): PTG Kuldeteknisk AS, PTG Winntech AS, PTG Rørvik Kulde AS, Viking Kulde AS, PTG Vest AS, PTG Multi Kulde AS, PTG Helgeland AS, PTG Tempra AS, Artic Kulde AS, Multi Kulde Vest AS, PTG FrioNordica AS, Eptec Energi AS (ca. 97 %) (som igjen eier Buskerud Kulde AS).

NCG driver virksomhet i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Åland, Storbritannia, Nederland og Belgia. Selskapet har ca. 2 000 ansatte og består av rundt 100 konsernselskaper.

Mer informasjon om NCGs virksomhet finnes på <https://www.nordicclimategroup.com/about-us/>.

Bilag 3: Oversikt over Altors porteføljeselskaper

Ytterligere informasjon finnes på <https://altor.com/>.

5.2 Målselskap: NTI

NTI (org.nr. 996 099 881) er en totalleverandør av vann- og sanitærtjenester. Selskapet tilbyr utvikling, samspill, prosjektering, prefabrikasjon, installasjon og etterfølgende service av vann-, varme og sanitærløsninger herunder energianlegg for varme og kjøling, sprinkleranlegg og VA-anlegg.

[Redacted text block]

NTI tilbyr sine tjenester til det profesjonelle bygg- og anleggsmarkedet på Østlandet, herunder offentlige og private byggherrer, totalentreprenører og side-entreprenører.

Selskapet har over 170 ansatte med hovedkontor i Lier og arbeidskontor på Lysaker. Videre har selskapet en fabrikk i Lier som brukes til produksjon av gjenstander for leveranse til rørentrepriser for egne prosjekter.

NTI inngår i et konsern og er før Transaksjonen heleid av NTI Gruppen AS og Trac Holding AS.

Bilag 4: Organisasjonskart over NTI

For mer informasjon om NTI vises det til selskapets hjemmeside: <https://www.nti.no/>.

6 MARKEDSAVGRENSNING

6.1 Innledning

Som beskrevet under punkt 5 er både NTI og selskaper innenfor Sertiongruppen tilbydere av tjenester knyttet til installasjon og vedlikehold av ulike former for vann- og sanitærsystemer. I tillegg er Partene produsenter av rør som kan brukes til vann- og sanitærtjenester eller ulike former for prosessindustri som benyttes i egne installasjoner. Bare Sertion tilbyr rørtjenester til prosessindustri. Sertions kommende eier, Altor, sitt porteføljeselskap NCG er aktive innenfor ventilasjonstjenester. [REDACTED]

Partene har følgelig horisontal overlapp innenfor tjenester knyttet til produksjon, levering- og installasjon samt vedlikehold- og service av vann- og sanitærtjenester. For fullstendighetens skyld bemerkes det at Sertions kommende eier Altor, med sitt porteføljeselskap NCG, som leverer ventilasjonstjenester også leverer varmepumper, som kan være en del av markedet for vann- og sanitærtjenester. Ettersom NCG retter seg mot ventilasjonstjenester og NTI retter seg mot vann- og sanitærtjenester er imidlertid partenes tilbud på et slikt marked først og fremst komplementært snarere enn konkurrerende. Det er Melders oppfatning at det ikke er nødvendig å konkludere endelig på den eksakte markedsavgrensningen da den planlagte Transaksjonen uansett ikke vil medføre en betydelig hindring for effektiv konkurranse, selv med den snevreste markedsdefinisjonen mulig.

6.2 Markedet for installasjon- og vedlikehold av vann- og sanitærtjenester

6.2.1 Det relevante produktmarkedet

EU-kommisjonen ("**Kommisjonen**") har i sin beslutningspraksis identifisert separate produktmarkeder for levering av tekniske installasjoner og tjenester knyttet til (i) elektrisitet, (ii) vann og avløp/sanitær og (iii) ventilasjon.¹⁴ Både Sertion og NTI er aktive innenfor markedet for vann- og sanitærtjenester. Altors porteføljeselskap NCG er [REDACTED] er det produktmarkedet for levering av vann og avløp/sanitærtjenester som er relevant for den planlagte Transaksjonen.

¹³ Se punkt 5.2 over. NTI vurderer sin egen markedsandel innenfor markedet for ventilasjonstjenester i 2025 til klart under 1 %.

¹⁴ M.11049, Triton/Caverion, punkt 4.1.4, og M.3004 Bravida/Semco/Prenad/Totalinstallatören/Backlunds.

Markedet for vann- og sanitærtjenester omfatter, i henhold til Kommisjonens praksis, installasjon, service og vedlikehold av vann-, rørsystemer, sanitær-, energi-, varme-, kjøle- og sprinkleranlegg. I denne sammenhengen refererer «energi» til rør inne i huset som transporterer varmt vann fra ulike varmeanlegg, mens «kjøling» refererer til rør som transporterer vann inne i aggregater for kjøleformål.¹⁵ Den eksakte definisjonen har imidlertid blitt holdt åpen av Kommisjonen.

Markedet for ventilasjonstjenester omfatter, ifølge Kommisjonen, installasjon, service og vedlikehold knyttet til luftkondisjonering, klimastyring og luftbehandling.¹⁶

For denne Transaksjonen, er Melder av den oppfatning at den relevante produktmarkedsdefinisjonen er markedet for installasjon og tjenester knyttet til vann og sanitær, som omfatter rørsystemer og dermed rør som transporterer vann til oppvarmings- og kjøleformål i tråd med Kommisjonens praksis. Den endelige definisjonen av produktmarkedet kan imidlertid holdes åpen, ettersom den planlagte transaksjonen ikke gir opphav til konkurranserettslige bekymringer uansett hvilken plausibel definisjon som legges til grunn.

6.2.2 Det relevante geografiske markedet

Kommisjonen har i de fleste tilfeller ansett markedene for henholdsvis elektriske installasjoner, vann- og sanitærtjenester samt ventilasjonstjenester for å være nasjonale i omfang. Dette har vært begrunnet i like konkurranseforhold i de ulike landene. Kommisjonen har imidlertid ikke utelukket muligheten for regionale markeder for undersegmenter.¹⁷ Den nøyaktige geografiske markedsdefinisjonen har imidlertid blitt holdt åpen av Kommisjonen.

I tråd med Kommisjonens praksis gjør Melder gjeldende at de geografiske markedene bør anses å ha nasjonalt omfang. Skulle det geografiske markedet defineres snevrere, f.eks. regionalt, vil Transaksjonen uansett ikke gi opphav til konkurranserettslige bekymringer. Følgelig kan den nøyaktige geografiske definisjonen holdes åpen, ettersom den planlagte Transaksjonen ikke gir anledning til konkurransebekymringer uansett hvilken plausibel definisjon som legges til grunn.

7 TRANSAKSJONEN VIL IKKE I BETYDELIG GRAD HINDRE EFFEKTIV KONKURRANSE

7.1 Transaksjonen vil ikke i betydelig grad hindre effektiv konkurranse i markedet for installasjon og vedlikehold av vann- og sanitærsystemer

Den planlagte Transaksjonen vil ikke i betydelig grad hindre effektiv konkurranse i markedet for installasjon- og vedlikehold av vann- og sanitærtjenester i Norge. Som det vil fremgå nedenfor er Partenes markedsandeler lave, og det vil gjenstå en lang rekke store konkurrenter som fortsatt vil yte et betydelig konkurransepress på Partene etter den planlagte Transaksjonen.

Partene anser ikke seg selv som direkte konkurrenter da de server ulike segmenter av markedet:

¹⁵ M.3004, Bravida/Semco/Prenad/Totalinstallatören/Backlunds, punkt 13.

¹⁶ M.3004, Bravida/Semco/Prenad/Totalinstallatören/Backlunds, punkt 16

¹⁷ M.10575 Bouygues/Equans, M.6623 VINCI/EVT Business.

18

Så vidt Partene kjenner til, finnes det ingen offentlig tilgjengelig kilder eller statistikk for markedet for levering av vann- og sanitærtjenester. Anslag av markedsandeler gjøres derfor etter beste evne, som bygger på tall om markedet i Norge som Partene har tilgjengelig.

Etter Sertions egne vurderinger var det norske markedet for installasjon og vedlikehold av vann- og sanitærtjenester i Norge anslått til å utgjøre ca. SEK i 2024,¹⁹ (NOK²⁰). Sertion anser verdien av det totale markedet for 2025 til å Selskapene i Sertion-konsernet som er aktive innenfor markedet hadde i Norge i 2025 en samlet omsetning på NOK

Som nevnt i punkt 3 over var NTI sin omsetning i Norge i 2025 NOK Av denne omsetningen knytter NOK seg til ulike former for vann- og sanitærtjenester, mens NOK knytter seg til ventilasjonstjenester.²¹ Geografisk knytter

Partenes samlede omsetning i et nasjonalt marked for vann- og sanitærtjenester er dermed i overkant av NOK Dette tilsvarer markedsandeler for vann- og sanitærtjenester i Norge på %.

Tabell 2 Oversikt over Partenes markedsandeler for et nasjonalt marked for vann- og sanitærtjenester

Sertion	NTI	Samlet
%	%	%

Markedet for vann- og sanitærtjenester er preget av en lang rekke mindre og større aktører.

Eksempler på andre aktører Sertion konkurrerer med er

Etter Transaksjonen vil derfor Partene fortsatt møte konkurranse fra en lang rekke aktører.

Altors porteføljeselskap, NCG, sine leveranser av varmepumper endrer ikke bildet som skissert ovenfor. Ettersom NCG retter seg mot ventilasjonstjenester og NTI retter seg mot vann- og sanitærtjenester er det Partenes oppfatning at tilbudet først og fremst er komplementært snarere enn konkurrerende. Dersom NCGs leveranse av varmepumper inkluderes i markedet for vann- og sanitærtjenester, vil uansett Partenes samlede markedsandel være under 10 % i et marked for vann- og sanitærtjenester.

¹⁸

¹⁹

²⁰ Beregnet med gjennomsnittlig kurs for SEK til NOK som for hele året 2024 var 100 SEK = 101,74 NOK, jf. <https://www.norges-bank.no/tema/statistikk/Valutakurser/?tab=currency&id=SEK&frequencyTab=3>

²¹

NCG sin omsetning i 2025 til kunder i Norge utgjorde NOK [REDACTED] NCG har ikke detaljerte data for hvor stor del av denne omsetningen som kan knyttes til salg/installasjon av varmepumper. Etter Altors beste evne tyder NCGs interne data på at selskapet i 2025 hadde markedsandeler mellom [REDACTED] % i et marked bestående av alle typer varme- og klimaanleggssystemer. En slik markedsdefinisjon omfatter imidlertid et bredere spekter av produkter/tjenester enn kun vann- og sanitærtjenester slik disse er definert i Kommisjonen sin vedtakspraksis, ettersom en slik markedsdefinisjon også inkluderer ventilasjon, en tjeneste Kommisjonen har vurdert som et separat produktmarked. Ettersom NCG hovedsakelig er aktiv innen ventilasjon, er de angitte markedsandelene sannsynligvis høyere enn om markedsdefinisjonen var begrenset til kun salg/installasjon av varmepumper i et marked for varme- og sanitærtjenester slik dette ellers er definert for formålene med denne konkurransemeldingen.

Partenes samlede markedsandel vil være betydelig under 20 % uavhengig av hvilken produktmarkedsavgrensning som legges til grunn. Transaksjonen vil derfor ikke i betydelig grad hindre effektiv konkurranse uavhengig av hvordan markedet avgrenses.

Dette gjelder også dersom man ser på et hypotetisk marked geografisk avgrenset til Østlandet hvor begge parter er aktive. Ut fra et nasjonalt marked på NOK [REDACTED] vil størrelsen på et marked avgrenset til Østlandet ut fra folketall utgjøre ca. NOK [REDACTED] ²² Av Sertion sin omsetning knytter NOK [REDACTED] For NTI knytter [REDACTED]

Tabell 3 Oversikt over Partenes markedsandeler i et marked for vann- og sanitærtjenester geografisk avgrenset til Østlandet

Sertion Norway AS	NTI	Samlet
[REDACTED] %	[REDACTED] %	[REDACTED] %

Markedsandelene over viser at Partenes samlede markedsandel vil være betydelig under 20 % uavhengig av hvilken geografisk markedsavgrensning som legges til grunn. Inkludering av NCG vil som vist ovenfor ikke endre dette bildet. Transaksjonen vil derfor ikke i betydelig grad hindre effektiv konkurranse uavhengig av hvordan markedet avgrenses.²³

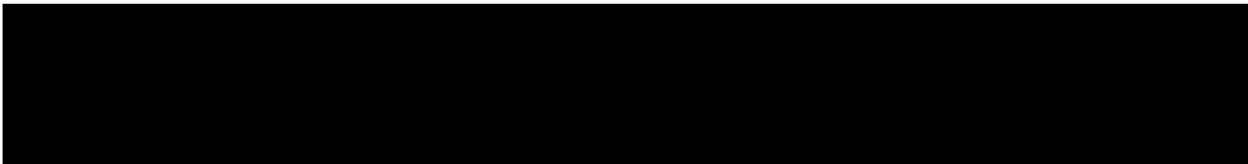
7.2 Transaksjonen vil ikke lede til negative vertikale virkninger i markedet for installasjon og vedlikehold av vann- og sanitærsystemer

Partene har identifisert noen få og marginale vertikale koblinger mellom NTI og Sertions kommende eier, Altor. Nærmere bestemt, vil Altors porteføljeselskap NCG kunne være underleverandør til NTI og NTI vil kunne være underleverandør til NCG på ulike større prosjekter hvor både f.eks. vann- og sanitærtjenester, samt ventilasjonstjenester kreves. Melder gjør imidlertid gjeldende at dette er mer

²² Metode for estimering av marked og markedsandeler er å dele totalt folketall i Norge på folketallet i det aktuelle geografiske området. Folketall for Østlandet er hentet fra Statistisk Sentralbyrå ([05212: Folkemengde, etter kjønn og tettbygd/spredtbygd strøk \(K\) 1990-2025](#)). Basert på disse tallene bor 51 % av Norges befolkning på Østlandet.

²³ Se EU-Kommisjonens retningslinjer for horisontale fusjoner, avsnitt 18, hvor det fremgår at foretakssammenslutninger hvor partenes samlede markedsandel er under 25 % normalt ikke vil være problematisk.

komplementært enn vertikalt da det ikke er nødvendige innsatsfaktorer for NTIs og NCGs leveranser av henholdsvis vann- og sanitærtjenester, samt ventilasjonstjenester.²⁴



Partenes markedsandeler er uansett under 30 % på de relevante markedene, under enhver plausibel markedsavgrensning. Følgelig kan derfor den eventuelle vertikale koblingen ikke anses å gi opphav til noen utestengelse eller vesentlig hindring for effektiv konkurranse på noe rimelig marked.

7.3 Partenes fem viktigste konkurrenter, kunder og leverandører

Nedenfor følger en oversikt over Partenes fem viktigste konkurrenter, kunder og leverandører i et samlet marked for vann- og ventilasjonstjenester i Norge.

Tabell 4 Oversikt over Partenes fem viktigste konkurrenter, kunder og leverandører

	Sertion			NTI		
Konkurrenter						
Kunder						

²⁴ Se EU-Kommisjonens template for forenklet behandling av visse foretakssammenslutninger, (2023/C 160/01), fotnote 18, hvor det står "a vertical relationship usually presupposes that the input is used directly in the downstream entity's own production (i.e. it is integrated in the product or it is strictly needed for the production of the downstream product) or that the input is re-sold by the downstream firm (e.g. distributors). This excludes remote links or links with services provided to various sectors, such as supply of electricity or waste collection services".

Leverandører				

8 ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP

Siste reviderte årsberetning og årsregnskap for Altor Fund Manager AB, Sertion AB, og NTI er inntatt som:²⁵

Bilag 5: Årsberetning og årsregnskap for Altor Fund Manager AB for 2025

Bilag 6: Årsberetning for Sertion AB for 2025

Bilag 7: Årsregnskap for Sertion AB for 2025

Bilag 8: Årsberetning for NTI for 2025

Bilag 9: Årsregnskap for NTI for 2025

9 OFFENTLIGHET

Denne meldingen inneholder forretningshemmeligheter. Forslag til offentlig versjon av meldingen, samt en begrunnelse for forslaget, følger vedlagt som:

Bilag 10: Begrunnelse for forslag til offentlig versjon

Bilag 11: Forslag til offentlig versjon av konkurransemeldingen

Oslo, 5. august 2026

WIKBORG REIN ADVOKATFIRMA AS

Mathias Weine Lundstrøm

²⁵ Consolid som er nåværende eier frem til Altor oppkjøpet er gjennomført har ingen årsberetninger på konsernnivå ettersom selskapene er nyetablerte i Q2 2026.

advokatfullmektig