

Forenklet melding av foretakssammenslutning
jf. konkurranseloven § 18 første ledd og forskrift om melding av
foretakssammenslutninger mv. § 3

mellom

Circuit Bidco AS

og

Norautron AS

Oslo, den **7. november 2025**

Konfidensielt

Inneholder forretningshemmeligheter

Advokatfirmaet BAHR AS

Oslo: Tjuvholmen allé 16, P.O.Box 1524 Vika, NO-0117 Oslo
Bergen: Olav Kyrres gate 22, NO-5014 Bergen
Tromsø: Storgata 67, NO-9008 Tromsø

Reg.no.: NO 919 513 063
Tel: +47 21 00 00 50
#35135821/1

1. Kontaktinformasjon

1.1 Melder

Navn: Circuit Bidco AS
Org.nr.: 936 240 259
Adresse: Nedre vei 8, 3183 Horten

Representant:

Navn: Advokatfirmaet BAHR AS

Kontaktperson: Anders Høy Dypvik

Saksansvarlig advokat: Elin Moen

Adresse: Tjuvholmen allé 16, 0252 Oslo

Telefon: 94 81 21 75

E-post: andyp@bahr.no

1.2 Målselskap

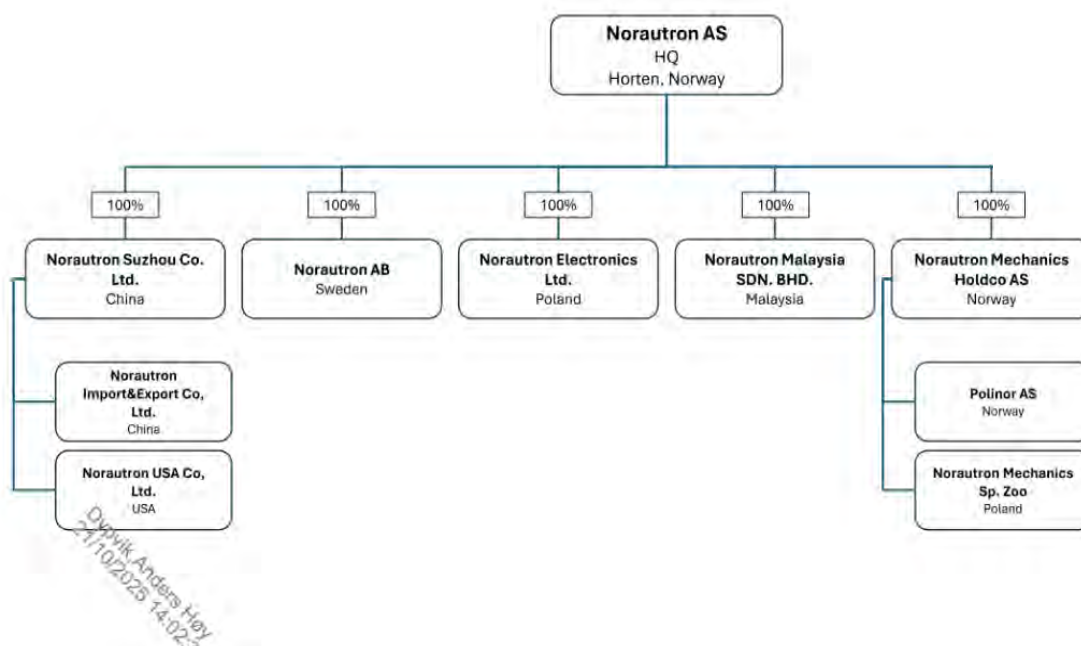
Navn: Norautron AS
Org.nr.: 951 555 282
Adresse: Nedre vei 8, 3183 Horten

Representant:
Navn: Advokatfirmaet Haavind AS
Kontaktperson: Andreas Vik
Adresse: Haakon VII's gate 10, 0161 Oslo
Telefon: 99 51 80 36
E-post: a.vik@haavind.no

2. Foretakssammenslutningen

2.1 Beskrivelse av foretakssammenslutningen

- (1) I henhold til aksjekjøpsavtale av 16. oktober 2025 («**Aksjekjøpsavtalen**») selges samtlige aksjer i Norautron AS («**Norautron**») til Circuit Bidco AS, et nyopprettet aksjeselskap som er 100 % kontrollert av Norvestor IX SCS («**Norvestor IX**»). Circuit Bidco AS har ingen annen virksomhet eller formål enn å eie Norautron etter gjennomføringen av transaksjonen.
- (2) Norautron eies i dag av Embron Group AS («**Embron**»), som igjen er kontrollert av det familieeide selskapet J. C. Broch AS.
- (3) Norautron eier datterselskaper i ulike land. I Norge eier selskapet Norautron Mechanics Holdco AS, som igjen eier 100 % av det norske datterselskapet Polinor AS og det polske datterselskapet Norautron Mechanics Sp. z.o.o. I tillegg eier Norautron det svenske datterselskapet Norautron AB, det polske datterselskapet Norautron Electronics Ltd., det malaysiske datterselskapet Norautron Malaysia SDN. BHD. og det kinesiske datterselskapet Norautron Suzhou Co. Ltd. Norautron Suzhou Co. Ltd. eier på sin side 100 % av det kinesiske datterselskapet Norautron Import & Export Co. Ltd. og det amerikanske datterselskapet Norautron USA Co. Ltd.
- (4) Oversikt over Norautrons konsernstruktur og datterselskaper:



- (5) Som et resultat av transaksjonen vil Circuit Bidco AS inneha en eierandel på 100 % av aksjene i Norautron, og varig overta enekontroll i selskapet. Det foreligger dermed en foretakssammenslutning i konkurranselovens forstand, jf. konkurranseloven § 17 første ledd bokstav b.

2.2 Forretningsmessig rasjonale

- (6) Norvestors oppkjøp av Norautron representerer en attraktiv investering i et marked som gjennomgår rask teknologisk utvikling og preges av økende etterspørsel, særlig innen avansert elektronikk. Norautrons historikk med vellykket organisk vekst samt planlagte investeringer i et nytt produksjonsanlegg i Horten, kombinert med Norvestors erfaring med utvikling av virksomheter med et skalerbart tjenestetilbud i andre vekstmarkeder, antas å gi Norautron de beste forutsetninger for å ta del i den forventede veksten på en effektiv måte.

3. Begrunnelse for at vilkårene for forenklet melding er oppfylt

- (7) Partene er ikke aktive i samme marked, og det foreligger følgelig ingen horisontal overlapp mellom partene.
- (8) Partene har noen begrensede vertikale forbindelser idet Norautron tilbyr tjenester der Norvestors porteføljeselskaper er hypotetiske kunder. Likeså tilbyr Norvestors porteføljeselskaper tjenester i markeder der Norautron er hypotetisk kunde. Partene har imidlertid verken enkeltvis eller samlet markedsandeler som overstiger 30 % i noen av de vertikalt forbundne markedene.
- (9) Vilårene for å inngi forenklet melding er etter dette oppfylt, jf. forskrift om melding av foretakssammenslutninger mv. § 3 første ledd nr. 3 bokstav c.

4. De involverte foretakenes struktur og virksomhetsområder

4.1 Norvestor, Norvestors porteføljeselskaper og Circuit Bidco AS

- (10) Circuit Bidco AS er kontrollert av investeringsfondet Norvestor IX SCSp. Norvestor IX SCSp forvaltes, sammen med andre investeringsfond under Norvestor-paraplyen, av Norvestor Investment Management S.à r.l. (samlet omtalt som «Norvestor»). Norvestor rådgis av Norvestor Advisory AS (Norge), Norvestor Advisory AB (Sverige), Norvestor Advisory ApS (Danmark), Norvestor Advisory Oy (Finland) og Norvestor Advisory GmbH (Tyskland).
- (11) Norvestor er et nordisk private equity-selskap som spesialisere seg på oppkjøp og utvikling av mellomstore nordiske selskaper.
- (12) Norvestor har hovedkontor i Oslo og kontorer i København, Helsinki, Luxembourg, Stockholm og Berlin. Rådgivningsselskapene i Norvestor har til sammen rundt 60 ansatte.
- (13) Norvestorfondenes investeringsportefølje omfatter for tiden en rekke foretak i ulike bransjer.
- (14) Mer informasjon om Norvestor og porteføljeselskapene er tilgjengelig på www.norvestor.com og på de respektive porteføljeselskapenes nettsider.

Vedlegg 1: Norvestors porteføljeselskaper

4.2 Norautron

- (15) Norautron og dets datterselskaper er aktiv innen kontraktsproduksjon av elektronikk (EMS), til en kundebase bestående av produsenter av originalutstyr («OEM¹-kunder») med virksomhet

¹ Original equipment manufacturer.

primært i Europa, USA og til dels i Asia. Norautrons kjernevirksomhet er produksjon og sammenstilling av elektroniske kretskortenheter (PCBA²) som omfatter produksjon av kretskort og relaterte elektromekaniske komponenter. Norautron anslår [REDACTED] leveranser innebærer en form for produksjon eller sammenstilling av kretskort, i noen utstrekning.

- (16) I tillegg tilbyr Norautron monterings tjenester, dvs. sammenstilling av komponenter til helt eller delvis ferdig produkt, (såkalte "box builds") for en rekke anvendelsesområder. Tjenestetilbudet omfatter delvise og komplette bokskonstruksjoner som testes og emballeres før utsendelse til sluttkunde. Eksempler er elbilladere for Easee³, telematikkenheter for Connected Cars⁴ og smartstyringsenheter for Tibber⁵. Andre konstruksjoner krever endelig montering hos kunden før de når sluttbrukerne. Norautron anslår at omtrent [REDACTED] av ordrene innebærer en eller annen form for ytterligere sammenstillingstjeneste utover PCBA.
- (17) Konsernet sysselsetter rundt 1 000 personer i seks land og betjener i hovedsak kunder innen segmentene generell industri, maritim sektor og havteknologi, helsevesen, kraft og energi, forsvar og romfart, samt tilkobling og databehandling. Norautron har produksjonssteder i Norge, Sverige, Polen, Kina og Malaysia, salgskontorer i USA og Japan, samt et sluttkundelager i USA. Det norske datterselskapet Polinor AS er aktiv innen salg fra det polske datterselskapet Norautron Mechanics til kunder i Norge.
- (18) Alle Norautrons produksjonssteder har tilsvarende kapasiteter, hvilket gjør Norautron i stand til å utføre de samme tjenestene i samtlige geografier og skalere produksjonen opp eller ned avhengig av etterspørsel. Det eneste unntaket er Norautron Mechanics i Polen, spesialisert på mekaniske komponenter.
- (19) Kundene beholder fullt eierskap til alle produkter som produseres av Norautron. Selv om kundene har hovedansvaret for design og prosjektplanlegging, tilbyr Norautron teknisk bistand, planlegging og designstøtte relatert til PCBA og bokskonstruksjoner.
- (20) Det bemerkes at Norautron ikke selger egendesignede elektromekaniske produkter på det åpne markedet; hver ordre er spesifikt utformet for å møte individuelle kundebehov og utført iht. kundens design og spesifikasjoner. Norautron tilbyr imidlertid tilhørende kundespesifikke tjenester som prototyping, bokskonstruksjon og ettermarkedstjenester. Dette er tjenester som normalt tilbys av EMS-leverandører, og har som hovedmål å effektivisere produksjon og industrialisering, samt reparasjon og vedlikehold.
- (21) Tjenestetilbudet til Norautron omfatter:
- Bistand til design for produksjon, prototyping, testing og industrialisering av nye produkter

² Printed circuit board assembly.

³ Elbilladere "Easee One" for Easee, <https://easee.com/en/products/eve-chargers/one>.

⁴ Telematikkenheten "CC-link" for Connected Cars, <https://connectedcars.io/device/>.

⁵ Forskjellige varianter av "Tibber Pulse" og "Han-kontakter" til smartstyring for Tibber, <https://tibber.com/no/magazine/power-hacks/hva-er-tibber-pulse>

- Innkjøp og komponentanskaffelse, produksjon (inkludert kretskortmontering og sammenstilling av komplette bokskonstruksjoner klare for forsendelse), testing og produktutvikling
- Logistikk- og distribusjonstjenester, herunder transport fra produksjonssteder til lagerløsninger og videre til kunder; og
- ettermarkedstjenester, herunder reparasjon og oppgraderinger, komponent- og produktanalyse, laboratorietjenester, risikostyring og online prosessrapportering.

(22) Norautrons omsetning innenfor ulike sektorer fordelte seg globalt i 2024 som følger:

Sektor	Omsetning globalt 2024 (MNOK)
Totalt	2 556
Generell industri	
Maritim og havteknologi	
Helsevesen	
Kraft og energi	
Forsvar og romfart	
Tilkobling og databehandling	

(23) Omsetning i Norge fordelt på Norautrons datterselskaper:

Selskap	Omsetning i Norge 2024 (MNOK)
Totalt	
Norautron AS	
Norautron Suzhou Co. Ltd.	
Norautron Electronics Ltd.	
Norautron Mechanics Sp. z o.o.	
Norautron AB	
Polinor AS	23
Norautron Import & Export Co. Ltd.	

(24) Mer informasjon om Norautron finnes på www.norautron.com.

5. Relevant omsetning

Selskap	Omsetning i Norge 2024 (MNOK)
Norvestor	
Norautron	

⁶ Omsetningstall ikke justert for Norvestors salg av Compass Group og Globeteam i 2025.

6. Markeder som ikke berøres av foretakssammenslutningen

6.1 Markedet for kontraktsproduksjon av profesjonell elektronikk (EMS-tjenester)

- (25) Det europeiske EMS-markedet svært diversifisert med anslagsvis 2000 EMS-leverandører i EØS.⁷
- (26) EMS-leverandører har typisk kapasitet til å produsere et bredt spekter av elektroniske komponenter, PCBA og komplette produktenheter, forutsatt at de har det nødvendige maskineriet og utstyret.
- (27) Det er også vanlig at kunder benytter flere EMS-leverandører for produksjon av samme produkt eller produktkategorier, noe som gjenspeiler markedets konkurransepregede og fragmenterte natur. Konkurransen mellom EMS-leverandører drives primært av operasjonell effektivitet og kostnadsoptimalisering snarere enn produkt differensiering.
- (28) EU-kommisjonen har tidligere, i saker vedrørende lignende aktører, avgrenset produktmarkedet til å være EMS-tjenester. Kommisjonen har vurdert om det finnes snevrere markeder for EMS basert på ulike sluttbrusersektorer, herunder kommunikasjon, IT, forbrukerelektronikk, bilindustri, medisinsk utstyr, industri og luftfart. I tillegg har EU-kommisjonen vurdert ytterligere segmentering for spesifikke tjenester som montering av kretskort. Kommisjonen har imidlertid latt spørsmålet om en snevrere markedsavgrensning enn det generelle EMS-markedet stå åpent.⁸
- (29) Kommisjonen har også funnet at det relevante geografiske markedet for EMS-tjenester er minst EØS-omfattende, og har latt spørsmålet om markedet de facto er bredere på grunn av faktorer som globale handelsavtaler og lave fraktkostnader stå åpent.⁹
- (30) Gitt arten av Norautrons tjenester, og i samsvar med Kommisjonens praksis vedrørende EMS-tjenester, legges det til grunn at det geografiske omfanget av de relevante markedene er EØS-omfattende eller større.
- (31) Ifølge data fra in4ma utgjorde den totale salgsverdien av EMS-tjenester i Europa ca. 55,9 milliarder euro (ca. 650 milliarder NOK) i 2024.¹⁰ Norautrons omsetning i EØS utgjorde [REDACTED] milliarder, som gir en estimert markedsandel på [REDACTED].
- (32) I dette svært konkurranseutsatte markedet har Norautron ingen betydelig markedsandel innenfor noen relevant produktdefinisjon av EMS-tjenester, verken vurdert på EØS-basis, nordisk eller norsk geografisk markedsgrunnlag. Dette inkluderer også potensielle spesialiserte segmenter som EMS-tjenester for nasjonale forsvarsapplikasjoner, hvor utenlandsk produksjon kan være uønsket, og hvor Norautrons markedsandel forblir under 25 %. Eksempler på store, internasjonale konkurrenter er Kitron, Scanfil, Hanza, Cicor, Inission, Note, InCap og Lacroix.

⁷ In4mas hjemmeside, <https://in4ma.de/ems-industry/?lang=en>. Merk at total salgsverdi i Europa vil omfatte land utenfor EØS, herunder Storbritannia og Sveits der Norautron har omsetning. [REDACTED]

⁸ Sak M.8990 – PIAG / MTIB / ABATEC, avsnitt 38.

⁹ Sak M.8990 – PIAG / MTIB / ABATEC, avsnitt 38 og sak M.5140 – FOXCONN / SANMINA, avsnitt 18.

¹⁰ <https://in4ma.de/ems-industry/?lang=en>. Omregning er gjort i henhold til Den europeiske sentralbankens gjennomsnittlige vekslingskurs for EUR/NOK i 2024.

- (33) Partene har ingen horisontal overlapp. Hypotetiske vertikale forbindelser er beskrevet i avsnitt 6.3 nedenfor.

6.2 Ingen horisontale overlappende markeder

- (34) Norvestor har ingen selskaper i sin portefølje som tilbyr oppdragsbasert produksjon og sammenstilling av elektronikk i Norge eller internasjonalt, og det foreligger følgelig ingen horisontal overlapp mellom partenes virksomheter.

6.3 Ingen vertikale markeder berøres

- (35) Det foreligger per i dag ingen leverandør/kundeforhold mellom Norautron og Norvestors porteføljeselskaper. Partene har imidlertid identifisert flere hypotetiske vertikale forbindelser mellom Norautron (som leverandør) og Norvestors porteføljeselskaper (som kunder), ettersom Norvestors porteføljeselskaper tilbyr produkter som kan inneholde elektronikk produsert av EMS-aktører som Norautron.

6.3.1 Oversikt over hypotetiske vertikale forbindelser:

- (36) **Neuver Maritime** («Neuver») har hovedkontor i Norge med et globalt salgs- og servicenettverk. Selskapet produserer styringssystemer og rør for den maritime industrien, sammen med ettermarkedstjenester.
- (37) **Sperre** utvikler, produserer, leverer og vedlikeholder høy- og lavtrykksluftkompressorer samt luftsystemløsninger, og tilbyr omfattende livssyklusstøtte med 30 års reservedelstilgjengelighet.
- (38) **Cflow** er en systemintegrator og leverandør av systemer og utstyr for både sjøbasert og landbasert akvakultur. Cflow spesialiserer seg på helhetlige løsninger for håndtering av levende fisk, inkludert systemer for brønnbåter, fiskefartøy og landbaserte anlegg. Selskapet tilbyr også ettermarkedsstøtte gjennom sine livssyklustjenester og har utviklet en digital plattform for å forbedre automatisering og fiskevelferd.
- (39) **Langer & Laumann** spesialiserer seg på ettermarkedsløsninger for heisdøråpnere og kommersielle maskiner. I tillegg betjener Langer & Laumann kunder innen segmentene for automatiserte maskinsikkerhetsdører og -vinduer, ved å benytte deres eksklusive database som inneholder informasjon om over 500 heismodeller.
- (40) **BST Group** tilbyr vedlikehold og installasjon av brannsikkerhetstjenester. Konsernet leverer omfattende brannsikkerhetsløsninger som spenner fra rådgivning og design til installasjon og vedlikehold.
- (41) **Smartvatten** er et nordisk teknologiselskap som tilbyr intelligente vannovervåkningsløsninger designet for å oppdage lekkasjer og forhindre vannskader i eiendommer. Selskapets system benytter avanserte sensorer og IoT-teknologi for kontinuerlig overvåkning av vannforbruksmønstre, og stenger automatisk av vannforsyningen når unormalt forbruk oppdages, og beskytter dermed boliger og bygninger mot kostbare vannskader. Smartvattens teknologiløsninger hjelper eiendommeiere, borettslag og forsikringsselskaper med å redusere vannsløsing, senke forsikringskrav og fremme bærekraftig vannforvaltning.

- (42) Den brede tilgjengeligheten av elektroniske komponenter og EMS-leverandører indikerer at det ikke vil være noen risiko for vertikal utelukkelse eller innsatsfaktorrestriksjoner som kan skade konkurransen. Som nevnt anslår Norautron at dets markedsandel i ethvert mulig relevant EMS-marked er godt under 25 %.
- (43) For fullstendighetens skyld bemerkes det at enkelte av Norvestors porteføljeselskaper leverer "generiske" tjenester som potensielt kan etterspørres av enhver bedrift, inkludert Norautron. Disse tjenestene vil uansett utgjøre ubetydelige innsatsfaktorer for Norautrons virksomhet i EMS-markedet, og Norautron vil være en marginal kunde for disse selskapene. Slike selskaper er:
- (i) **Pearl Group:** leverandør av IT-løsninger og drift til nordiske bedrifter, med fokus på SAP-installasjon.
 - (ii) **Foxway:** leverandør av sirkulære IT-tjenester der selskapet leverer, håndterer og deponerer datamaskiner, mobiler og lignende i en rekke land, herunder Sverige, Norge og Finland i Norden.
 - (iii) **Avonova Helse:** leverandør av bedriftshelsetjenester i Norge og Sverige.
 - (iv) **NoA:** leverandør av markedsføringstjenester til nordiske bedrifter.
 - (v) **Netnordic Group:** leverandør av IT-sikkerhetstjenester, nettverkstjenester, videokonferansetjenester og telefonitjenester.
 - (vi) **Tyro Group** (Pelias AS i Norge): leverandør av skadedyrbekjempelsestjenester i Norge og Storbritannia.
 - (vii) **Position Green Group:** leverandør av ESG-tjenester til bedrifter globalt.
 - (viii) **Upheads:** leverandør av IT-løsninger for små og mellomstore bedrifter i Norge og Sverige.
 - (ix) **Serwent:** leverandør av vedlikeholdstjenester for infrastruktur over og under bakken innenfor blant annet rør- og tømmetjenester for virksomheter i Norge, Sverige og Danmark.
- (44) På denne bakgrunn fremholder partene at transaksjonen ikke vil ha konkurransebegrensende virkninger i noen av de vertikalt forbundne markedene.

7. Årsberetninger og årsregnskap

- (45) Årsregnskap for Norautron AS for siste reviderte regnskapsår fremgår av Brønnøysundregisteret.
- (46) Som et private equity fond har ikke Norvestor et konsolidert konsernregnskap. Årsregnskap for Norvestors rådgivningsselskap, Norvestor Advisory AS, fremgår av Brønnøysundregisteret. Årsregnskapet for det aktuelle investeringsfondet, Norvestor IX SCS, er inntatt i Vedlegg 2.

Vedlegg 2: Årsregnskap Norvestor IX SCSp for 2024**8. Annet**

- (47) Transaksjonen er meldepliktig til konkurransemyndighetene i Sverige og Danmark.

9. Forretningshemmeligheter

- (48) Denne meldingen inneholder konkurransesensitive forretningshemmeligheter som skal unntas offentlighet etter offentleglova § 13 jf. forvaltningsloven § 13 første ledd nr. 2. Opplysninger som utgjør forretningshemmeligheter for Norautron er merket med **grønn** bakgrunn, og opplysninger som utgjør forretningshemmeligheter for Norvestor er merket med **turkis** bakgrunn. Begrunnelse for merking av forretningshemmeligheter og unntak fra offentlighet er inntatt som Vedlegg 3 til denne meldingen.

Vedlegg 3: Begrunnelse for merking av forretningshemmeligheter

Med vennlig hilsen
Advokatfirmaet BAHR AS

Anders Høy Dypvik
Advokatfullmektig

Saksansvarlig advokat: Elin Moen