

# STYRETS RAPPORT OM FUSJON MELLOM BKK AS OG SUNNFJORD ENERGI HOLDING AS

utarbeidet av styret i BKK AS

## 1 BEGRUNNELSEN FOR FUSJONEN

Styret i BKK AS ("**BKK**") anbefaler at selskapets generalforsamling vedtar fusjonsplanen inngått av styrene i BKK og Sunnfjord Energi Holding AS ("**Sunnfjord Energi**") henholdsvis 20. mai og 15. mai 2019.

Sunnfjord Energi Holding AS ("**Sunnfjord Energi**").

Styret mener at fusjonen vil være gunstig for aksjeeierne i BKK. Begrunnelsen for fusjonen er i hovedsak at fusjonen vil styrke selskapet i møte med den restrukturering og økte krav til effektivitet som man ser i bransjen.

Ved ikrafttredelse av fusjonen overføres Sunnfjord Energis virksomhet som helhet til BKK, samtidig som Sunnfjord Energi oppløses.

## 2 JURIDISK FREMGANGSMÅTE

Fusjonen gjennomføres etter reglene i aksjeloven ("**Aksjeloven**") kapittel 13 ved at BKK overtar Sunnfjord Energis eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet. Sunnfjord Energi oppløses ved fusjonens ikrafttredelse.

Hver aksjeeier i Sunnfjord Energi (med unntak av aksjeeieren BKK) mottar som vederlag:

- (i) 0,0273041 aksjer i BKK for hver aksje de eier i Sunnfjord Energi, og
- (ii) Et kontantbeløp (tilleggsvederlag) på kr 316,52 for hver aksje de eier i Sunnfjord Energi.

Beslutningen om fusjon treffes ved at generalforsamlingene i Sunnfjord Energi og BKK godkjenner fusjonsplanen med nødvendig flertall i henhold til selskapenes vedtekter og Aksjeloven.

Det føres separate regnskaper for selskapene inntil fusjonens selskapsrettslige ikrafttredelse. Felles årsoppgjør for BKK og Sunnfjord Energi utarbeides fra og med 2019. I dette årsoppgjør anses alle transaksjoner i Sunnfjord Energi regnskapsmessig foretatt for BKKs regning fra årets begynnelse.

Fusjonen trer selskapsrettslig i kraft når kreditorenes seksukersfrist for å kreve innfrielse eller sikkerhetsstillelse er utløpt og fusjonens ikrafttredelse deretter er registrert i Foretaksregisteret ("**Ikrafttredelsestidspunktet**"). Dette ventes å skje i løpet av august 2019.

Det antas ikke å foreligge juridiske forhold vedrørende noen av selskapene som er til hinder for fusjonens gjennomføring.

For nærmere detaljer om fremgangsmåten vises det til fusjonsplanen.

### **3 FASTSETTELSE AV FUSJONSVEDERLAGET OG BEGRUNNELSE FOR BYTTEFORHOLDET**

Bytteforholdet er fastsatt gjennom forhandlinger mellom partene. Begge selskapene har kraftproduksjon, nettvirksomhet og telekom som sine største virksomhetsområder, og er relativt likt vektet innenfor disse områdene. Verdiane av virksomhetsområdene er vurdert etter de samme prinsipper og metoder i begge selskapene, men justert for selskapspecifikke forhold.

Verdien av kraftproduksjon er den klart største verdikomponenten i begge selskapene, og avhengig av fremtidige kraftpriser, som det er heftet stor usikkerhet rundt. I forhandlingene mellom partene er verdien av kraftproduksjonen og bytteforholdet mellom selskapene vurdert i scenarier med både høye og lave kraftpriser. I scenarioene svinger verdien av selskapene i stor grad i takt slik at bytteforholdet endrer seg lite. Verdijustert egenkapital for selskapene endrer seg imidlertid betydelig i scenarioene, med verdier mellom kr 22 og 29 milliarder for BKK, og kr 1,2 og 1,6 milliarder for Sunnfjord Energi.

Fusjonsvederlaget er vurdert med basis i et fremtidig kraftprisscenario i den nedre enden av scenarioene og som anses robust med hensyn til å forsvare verdijustert egenkapital for både BKK og Sunnfjord Energi. Dette innebærer at Sunnfjord Energi er verdsatt til kr 1,2 milliarder og at BKK er verdsatt til kr 21,5 milliarder, slik at Sunnfjord Energi er verdsatt til 5,60 % av BKK på 100 %-basis. I tillegg kommer kontantvederlag på samlet kr 60 millioner til aksjeeierne i Sunnfjord Energi (med unntak av aksjeeieren BKK).

Fusjonsvederlaget ytes delvis i aksjer, ved at aksjeeierne i Sunnfjord Energi (med unntak av BKK) mottar til sammen 5 176 C-aksjer i BKK, hver pålydende kr 25 000. En aksje i Sunnfjord Energi, pålydende kr 660, gir 0,02730414 aksjer i BKK. I tillegg mottar alle aksjeeierne i Sunnfjord energi med unntak av BKK et kontantbeløp på kr 316,52 fra BKK for hver aksje de eier i Sunnfjord Energi. Det ytes kun hele aksjer som fusjonsvederlag. For hver aksjeeier foretas en avrunding oppad til nærmeste hele aksje.

Aksjene tilveiebringes ved at BKK overdrar i alt 5 176 C-aksjer fra beholdningen av egne aksjer. Det er således ikke behov for en kapitalforhøyelse i BKK for å utstede vederlagsaksjene.

BKK eier ca 37,445 % av aksjene i Sunnfjord Energi. BKK mottar ikke fusjonsvederlag for de aksjer som eies i Sunnfjord Energi.

Bytteforholdet forutsetter at det ikke foretas utdelinger fra Sunnfjord Energi eller BKK før ikrafttredelsestidspunktet, utover det utbytte som er fastsatt i årsregnskapet for regnskapsåret 2018 og som vedtas av ordinær generalforsamling i de fusjonerende selskaper før 30. juni 2019.

Styret i BKK mener bytteforholdet er rimelig for BKK og dets aksjeeiere.

Fastsettelse av vederlaget har ikke voldt spesielle vanskeligheter.

### **4 SKATT**

Fusjonen gjennomføres som en skattefri fusjon i overensstemmelse med vilkårene i skatteloven kapittel 11.

Aksjeeierne i Sunnfjord Energi (med unntak av BKK) som mottar et kontantbeløp (tilleggsvederlag) på kr 316,52 for hver aksje de eier i Sunnfjord Energi, vil bli beskattet for dette avhengig av aksjeeierens individuelle forhold da skattefritak ved fusjon ikke omfatter den delen av fusjonsvederlaget som består av annet enn aksjer, jf skatteloven § 11-6.

## **5 FUSJONENS VIRKNING FOR DE ANSATTE I BKK**

De ansatte i BKK vil videreføre sitt ansettelsesforhold etter fusjonen. Fusjonen vil således ikke ha noen reell betydning for de ansatte.

De tillitsvalgte skal ha informasjon og har rett til drøfting i samsvar med reglene i arbeidsmiljøloven § 16-5.

Fusjonsplanen med vedlegg og styrets rapport skal gjøres kjent for de ansatte.

Alle ansatte vil beholde oppmøtestedene sine og BKK vil legge til rette for kommunikasjonsstrategi som gjør det mulig å være del av et faglig miljø fra ulike lokasjoner på Vestlandet.

\*\*\*

[signaturside følger]

Bergen, 20. mai 2019

Styret i BKK AS

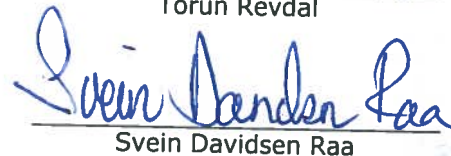
  
Jan Erik Kjerpeseth  
Styrets leder

  
Jon Vatnaland  
Nestleder

  
Astrid Farestveit Selsvold

  
Torun Revdal

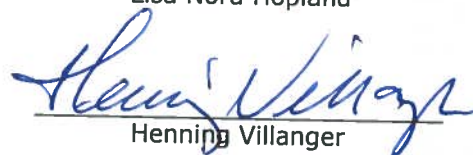
  
Anne Gine Hestetun

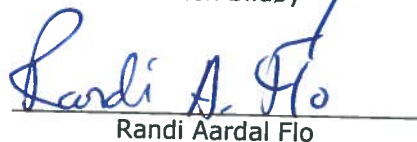
  
Svein Davidsen Raa

  
Hege Økland

  
Lisa Nord Hopland

  
Morten Bildøy

  
Henning Villanger

  
Randi Aardal Flo

  
Ingeborg Dårflot