

Til generalforsamlingen i BKK AS

REDEGJØRELSE FOR FUSJONSPLAN

Da det er utarbeidet en plan for fusjon mellom BKK AS og Sunnfjord Energi Holding AS, gis herved følgende redegjørelse etter aksjeloven § 13-10:

1 BESKRIVELSE AV FUSJONEN

Styrene i BKK AS ("**BKK**") og Sunnfjord Energi Holding AS ("**Sunnfjord Energi**") har henholdsvis 20. mai og 15. mai 2019 behandlet og inngått en felles fusjonsplan for selskapene med BKK AS som det overtakende selskap. Fusjonen gjennomføres etter reglene i 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.

2 VEDERLAGET

2.1 Nærmere om vederlaget

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 fusjonens 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.

2.2 Fremgangsmåten for fastsettelse av vederlaget

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. Verdiene av virksomhetsområdene er vurdert etter de samme prinsipper og metoder i begge selskapene, men justert for selskapsspesifikke 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 scenarioer 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).

Det kan ikke ses å være spesielle forhold å bemerke når det gjelder verdivurderingen av det som skal overtas og bytteforholdet, utover det som fremkommer i denne redegjørelsen.

Den benyttede fremgangsmåte for fastsettelse av vederlaget er etter styrets oppfatning hensiktsmessig.

Det har ikke vært særlige vanskeligheter i forbindelse med fastsettelsen av vederlaget.

Etter styrets mening er vederlaget til aksjeeierne i Sunnfjord Energi rimelig og saklig begrunnet.

Verdsettelsen er basert på verdier per 31. desember 2018. Styret er ikke kjent med forhold fra tiden etter verdsettelsestidspunktet som endrer forutsetningene for verdsettelsen eller som kan innebære at denne ikke lenger er dekkende.

3 OPPLYSNINGER OM FORHOLD AV BETYDNING FOR FUSJONEN

Styret er ikke kjent med at det foreligger andre forhold som kan være av betydning for vurderingen av virksomheten som skal overtas og for gjennomføring av fusjonen, enn det som er tatt hensyn til ved verdsettelsen eller for øvrig omtalt i denne redegjørelsen.

4 ERKLÆRING FRA STYRET

Styret i BKK bekrefter at de eiendeler, rettigheter for forpliktelser som skal overtas av BKK ved fusjonen, har en verdi som minst tilsvarer det avtalte vederlaget som består av 5 176 C-aksjer i BKK

hver pålydende kr 25 000, og et tilleggsvederlag i kontanter på kr 316,52 per aksje i Sunnfjord Energi, totalt kr 60 000 000.

Vi bekrefter således at de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som BKK skal overta fra Sunnfjord Energi har en verdi som minst tilsvarer det vederlag som aksjeeierne i Sunnfjord Energi ved fusjonen får av BKK.

* * *

[signatur på neste side]

Vedlegg: Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for Sunnfjord Energi AS for regnskapsåret 2015, 2016 og 2017 (Sunnfjord Energi Holding AS ble stiftet i 2018 og har ikke avlagt årsregnskap på tidspunktet for denne redegjørelsen).

Bergen, 20. mai 2019

Styret i BKK AS



Jan Erik Kjerpeseth
Styrets leder



Jon Vatnaland
Nestleder



Astrid Farestveit Selsvold



Torun Revdal



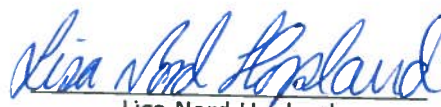
Anne Gine Hestetun



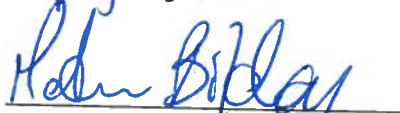
Svein Davidsen Raa



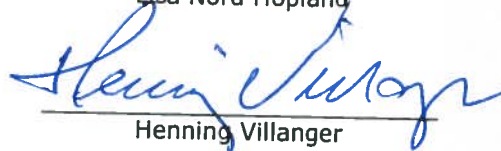
Hege Økland



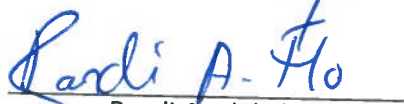
Lisa Nord Hopland



Morten Bildøy



Henning Villanger



Randi Aardal Flo



Ingeborg Dårflot