

Offerta pubblica d'acquisto
di
SES Holding SA, Locarno, Svizzera
per tutte le
azioni nominative della Società Elettrica Sopracenerina SA (SES),
Locarno, Svizzera detenute dal pubblico
con valore nominale di CHF 15 cadauna

Prezzo dell'offerta:

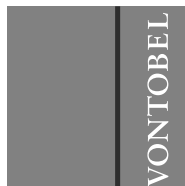
SES Holding SA, Locarno, Svizzera («**SESH**»), offre CHF 149 netti per azione nominativa della Società Elettrica Sopracenerina SA (SES), Locarno, Svizzera («**SES**»), con un valore nominale di CHF 15 cadauna («**Azioni SES**»), dedotto l'importo lordo di eventuali effetti diluitivi antecedenti all'esecuzione dell'offerta concernenti le Azioni SES.

Sono considerati effetti diluitivi, tra gli altri, versamenti di dividendi, rimborsi di capitale, aumenti di capitale con un prezzo d'emissione per azione inferiore al prezzo dell'offerta, la vendita di azioni proprie sotto il prezzo dell'offerta, l'emissione o la concessione o l'esercizio di opzioni o di diritti di conversione, con un prezzo di esercizio o di conversione inferiore al prezzo dell'offerta, così come la concessione di diritti d'opzione o preferenziali di sottoscrizione con un valore intrinseco.

Termine dell'offerta:

Dal 9 settembre 2013 al 4 ottobre 2013, ore 16:00 Tempo Estivo Centrale Europeo (prolungabile).

**Consulente finanziario e
banca esecutrice**



Azioni nominative della Società Elettrica Sopracenerina SA (SES)

Numero di titolo: 469944

ISIN: CH0004699440

Simbolo Ticker: SOPN

Restrizioni dell'offerta

L'offerta descritta in questo prospetto dell'offerta (**«Prospetto dell'Offerta»**) non viene presentata, direttamente o indirettamente, in un Paese o in una giurisdizione in cui risulterebbe illegale o infrangerebbe leggi o norme in vigore o che richiederebbe da parte di SES Holding SA, Locarno, Svizzera, una modifica dei termini o delle condizioni dell'offerta, un'ulteriore istanza e/o azioni supplementari presso autorità statali, regolamentari o legali. Non è prevista l'estensione dell'offerta in tali Paesi o giurisdizioni. I documenti in relazione all'offerta non possono essere distribuiti né inviati nei Paesi o nelle giurisdizioni menzionati. Tali documenti non possono essere utilizzati a scopo di pubblicità per l'acquisto dei diritti di partecipazione nella Società Elettrica Sopracenerina SA (SES), Locarno, Svizzera, da parte di persone fisiche o giuridiche in tali Paesi o giurisdizioni.

Offer Restrictions

The public tender offer (the **«Offer»**) described in this offer prospectus is not directly or indirectly made in a country or jurisdiction in which such offer would be illegal, otherwise violate the applicable laws or an ordinance or which would require SES Holding Ltd., Locarno, Switzerland, to change the terms or conditions of the Offer in any way, to submit an additional application to or to perform additional actions in relation to any state, regulatory or legal authority. It is not intended to extend the Offer to any such country or such jurisdiction. Documents relating to the Offer must neither be distributed in such countries or jurisdictions nor be sent to such countries or jurisdictions. Such documents must not be used for the purpose of soliciting the purchase of securities in Società Elettrica Sopracenerina SA (SES), Locarno, Switzerland, by anyone in or from such countries or jurisdictions.

Offerta pubblica d'acquisto di SESH («Offerta d'Acquisto» o «Offerta»)

Motivi dell'Offerta d'Acquisto

SES è una società anonima con sede a Locarno, Svizzera, attiva nel campo della distribuzione, della fornitura e, in maniera marginale, della produzione di energia elettrica. Essa dispone di un capitale azionario di CHF 16'500'000, suddiviso in 1'100'000 azioni nominative con valore nominale di CHF 15 cadauna. Le Azioni SES sono quotate alla SIX Swiss Exchange.

SESH è detenuta per il 99,5% dall'Azienda elettrica ticinese («AET») e per lo 0,5% dai sei Comuni ticinesi di Biasca, Gamarogno, Locarno, Losone, Minusio e Muralto («Comuni SESH»). AET è un istituto di diritto pubblico con sede a Bellinzona, Svizzera, detenuto al 100% e sottoposto alla vigilanza dello Stato del Canton Ticino. Il suo scopo è la produzione ed il commercio di energia elettrica.

SESH ha concluso il 29 maggio 2013 un contratto d'acquisto con Alpiq AG, Olten, Svizzera («Alpiq») concernente 669'813 Azioni SES corrispondenti al 60.89% del capitale e dei diritti di voto di SES (vedi capitolo D.3.). Il contratto d'acquisto è stato eseguito il 9 luglio 2013. Ai sensi dell'art. 32 della Legge federale sulle borse e sui valori mobiliari («LBVM»), SESH è obbligata a presentare agli azionisti di SES un'offerta pubblica d'acquisto entro il 9 settembre 2013. Con la pubblicazione di questa Offerta SESH adempie il suo obbligo.

L'Offerta è parte di una transazione, il cui scopo è quello di riportare in mano pubblica le reti di distribuzione di SES, di grande importanza per il territorio del Cantone Ticino e per i Comuni. Per completare questo trasferimento, SESH intende ottenere con questa Offerta il controllo totale (100%) di SES.

Per mezzo di un patto parasociale del 22 agosto 2013 tra AET ed i Comuni SESH, vengono concessi da AET a tutti i Comuni del comprensorio di distribuzione di SES («Comprensorio SES») due serie di diritti d'acquisto, che consentono di rilevare azioni di SESH («Azioni SESH»). Con la concessione di questi diritti d'acquisto s'intende trasferire la maggioranza delle Azioni SESH – e quindi indirettamente delle Azioni SES – da AET ai Comuni del Comprensorio SES (vedi capitolo D.3.).

SESH intende effettuare il *delisting* delle Azioni SES dalla Six Swiss Exchange dopo l'esecuzione dell'Offerta.

Il 31 luglio 2013 la Commissione delle OPA ha emanato, su domanda di SESH, una prima decisione 0542/01 («Decisione COPA 1») riguardante diverse questioni giuridiche relative all'Offerta d'Acquisto ed alla struttura del prospettato trasferimento della maggioranza di SESH in mano ai Comuni del Comprensorio SES. La Commissione delle OPA ha deciso, tra le altre cose, questioni riguardanti la cerchia delle persone che agiscono d'intesa, le eventuali prestazioni accessorie nell'acquisto precedente, l'applicazione del principio della parità di trattamento nella concessione dei diritti d'acquisto, il rispetto della *Best Price Rule* nell'esercizio dei diritti d'acquisto e la lingua della documentazione dell'offerta. La Decisione COPA 1 è stata pubblicata il 5 agosto 2013. Inoltre SESH ha pubblicato un annuncio in merito alla Decisione COPA 1 il 5 agosto 2013 nei media elettronici e il 7 agosto 2013 nei giornali.

Sulla base di questi motivi SESH presenta questa Offerta d'Acquisto.

A. L'Offerta d'Acquisto

1. Oggetto dell'Offerta

Fatta eccezione per 811'858 Azioni SES, che SESH ed i Comuni che agiscono d'intesa con SESH detengono, l'Offerta d'Acquisto – con riserva delle restrizioni dell'Offerta – si riferisce a tutte le Azioni SES quotate e detenute dal pubblico. L'Offerta si estenderebbe anche a tutte le Azioni SES provenienti da strumenti finanziari fino alla fine del Termine Suppletivo. Al momento SES non ha strumenti finanziari emessi e non intende emetterli.

L'Offerta non si riferisce inoltre alle Azioni SES detenute da SES o da società affiliate a SES.

Al 3 settembre 2013 l'Offerta si riferisce ad un totale di 285'803 Azioni SES, come si evince dalla seguente tabella:

	Azioni SES
Numero di titoli emessi e quotati	1'100'000
– dedotte le Azioni SES detenute da SESH (e dalle persone che agiscono d'intesa con SESH conformemente al capitolo B.3., ad eccezione di SES e delle sue società affiliate)	– 811'858
– dedotte le Azioni SES detenute da SES e dalle sue società affiliate	– 2'339
Azioni SES incluse nell'Offerta	285'803

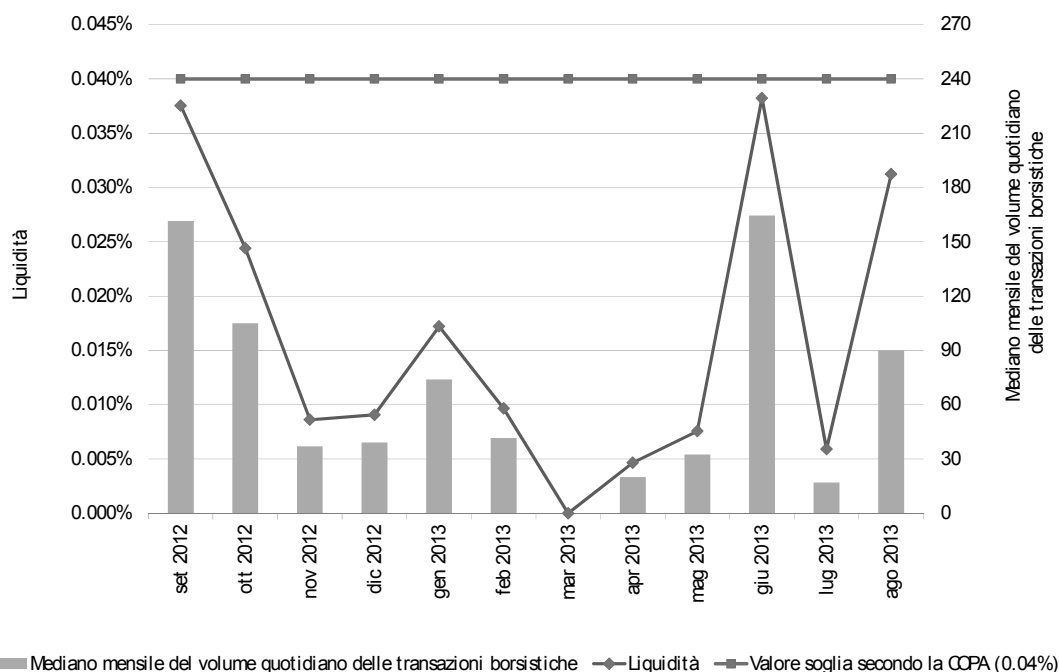
2. Prezzo dell'Offerta

Il prezzo dell'Offerta corrisponde a CHF 149 netti per azione nominativa di SES con un valore nominale di CHF 15.

Il prezzo dell'Offerta viene ridotto dell'importo lordo di eventuali effetti diluitivi (come p.es. versamenti di dividendi, rimborsi di capitale, aumenti di capitale con un prezzo d'emissione per azione inferiore al prezzo dell'offerta, la vendita di azioni proprie sotto il prezzo dell'offerta, l'emissione o la concessione o l'esercizio di opzioni o di diritti di conversione, con un prezzo di esercizio o di conversione inferiore al prezzo dell'offerta, così come la concessione di diritti d'opzione o preferenziali di sottoscrizione con un valore intrinseco), se questi si verificassero prima dell'esecuzione dell'Offerta.

Il prezzo dell'Offerta corrisponde a un premio del 2.15% rispetto al corso di borsa medio ponderato delle transazioni borsistiche su Azioni SES alla Six Swiss Exchange degli ultimi 60 giorni di borsa prima del 4 settembre 2013 (data della pubblicazione di questo Prospetto dell'Offerta), che ammonta a CHF 145.86, così come a un premio del 8.60% rispetto al corso di chiusura del 3 settembre 2013, per le Azioni SES alla SIX Swiss Exchange, che ammontava a CHF 137.20.

Nel caso in esame le verifiche hanno stabilito che le Azioni SES non sono liquide in conformità alle disposizioni della Circolare no. 2 della Commissione delle OPA sulla liquidità ai sensi del diritto delle OPA del 26 febbraio 2010 («**Circolare COPA no. 2**»).



La media mensile del volume di negoziazione giornaliero delle transazioni borsistiche non ha raggiunto o superato la quota necessaria secondo la Circolare COPA no. 2 in nessuno dei dodici mesi rilevanti. L'Azione SES sarebbe liquida ai sensi della Circolare COPA no. 2 solo se tale quota fosse stata raggiunta o superata in almeno 10 dei 12 mesi rilevanti.

Se i titoli di partecipazione quotati non sono liquidi prima della pubblicazione dell'offerta, ai fini della determinazione del prezzo minimo dell'offerta deve essere fatto riferimento alla valutazione di un controllore (Art. 25 LBVM) ai sensi dell'art. 40 cpv. 4 dell'Ordinanza dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari sulle borse e il commercio di valori mobiliari («OBVM-FINMA»).

Conseguentemente, SESH ha incaricato il controllore Mazars SA («Mazars») di procedere alla valutazione delle Azioni SES. La perizia di valutazione di Mazars giunge alla conclusione che il valore dell'Azione SES ammonta a CHF 149. Il prezzo dell'Offerta di CHF 149 per Azione SES corrisponde a questo valore. La perizia di valutazione completa di Mazars può essere ottenuta rapidamente e gratuitamente in lingua tedesca e italiana richiedendola a Bank Vontobel AG, Tel: +41 (0)44 283 70 03, Fax: +41 (0)44 283 70 75, E-Mail: prospectus@vontobel.ch, ed è disponibile all'indirizzo <http://www.sesholding.ch>.

L'evoluzione del corso dell'Azione SES si presenta come segue:

	2009	2010	2011	2012	2013**
Massimo*	288.00	247.00	247.00	200.00	188.00
Minimo*	225.00	222.60	185.00	150.00	134.80

* Corsi di chiusura in CHF

** Dal 1° gennaio 2013 fino al 3 settembre 2013

Fonte: Bloomberg

3. Termine dell'Offerta

Con la pubblicazione dell'annuncio dell'Offerta nei giornali il 6 settembre 2013, l'Offerta d'Acquisto resterà aperta per l'accettazione verosimilmente per un periodo di 20 giorni di borsa. Con decisione del 2 settembre 2013, la Commissione delle OPA ha concesso, conformemente alla richiesta, un'eccezione al rispetto di un termine di carenza.

L'Offerta d'Acquisto sarà di conseguenza aperta per l'accettazione verosimilmente dal 9 settembre 2013 fino al 4 ottobre 2013, ore 16:00 Tempo Estivo Centrale Europeo («Termine dell'Offerta»). SESH si riserva il diritto di prolungare il Termine dell'Offerta una o più volte. Un prolungamento del Termine dell'Offerta superiore ai 40 giorni di borsa necessita il consenso preventivo della Commissione delle OPA.

4. Termine Suppletivo

Se l'Offerta ha un esito positivo, il termine di accettazione per l'Offerta d'Acquisto viene prolungato successivamente alla scadenza del Termine dell'Offerta (eventualmente prolungato) per un termine suppletivo di dieci giorni di borsa (dopo l'annuncio definitivo dell'esito intermedio) («Termine Suppletivo»). Il Termine Suppletivo decorrerà verosimilmente dall'11 ottobre 2013 fino al 24 ottobre 2013, ore 16:00 Tempo Estivo Centrale Europeo.

5. Condizione

L'Offerta è subordinata alla seguente condizione:

Non viene emessa alcuna sentenza, decisione e altra ordinanza di autorità, che ostacoli, vieti o dichiari illegittima questa Offerta d'Acquisto o la propria esecuzione.

SESH si riserva il diritto di rinunciare parzialmente o totalmente a questa condizione.

Se questa condizione non è né adempiuta né vi è stata rinuncia fino al momento dell'esecuzione, SESH è autorizzata a dichiarare l'Offerta d'Acquisto come non riuscita o a prolungare la data di esecuzione fino a quattro mesi a partire dalla scadenza del Termine Suppletivo. Se la Commissione delle OPA non autorizza un'ulteriore proroga della data di esecuzione, SESH ritirerà l'Offerta, se entro la data di esecuzione prorogata la condizione sopraindicata non sarà stata adempiuta né vi sarà stata rinuncia all'adempimento.

B. Informazioni su SESH (Offerente)

1. Ragione sociale, sede, capitale azionario e attività principale

SESH è una società anonima di diritto svizzero di durata indeterminata con sede a Locarno, Svizzera. Il capitale azionario di SESH ammonta a CHF 50'000'000 ed è suddiviso in 50'000'000 azioni nominative con un valore nominale di CHF 1 cadauna. Lo scopo statutario di SESH è la detenzione della partecipazione in SES.

SESH è stata costituita il 27 maggio 2013 con il nome di PRH Holding SA, modificato il 4 luglio 2013 in SES Holding SA.

2. Azionisti importanti e maggioritari

SESH è detenuta per il 99.5% da AET e per lo 0.5% dai Comuni SESH. La ripartizione delle partecipazioni nel dettaglio è come segue:

Azionista	Partecipazione in azioni	Diritti di voto
AET	49'750'000	99.500%
Comune di Biasca	30'000	0.060%
Comune di Gambarogno	32'000	0.064%
Comune di Locarno	106'500	0.213%
Comune di Losone	35'000	0.070%
Comune di Minusio	29'000	0.058%
Comune di Muralto	17'500	0.035%
Total	50'000'000	100.000%

AET è un istituto di diritto pubblico detenuto al 100% e sottoposto alla vigilanza dello Stato del Canton Ticino con sede a Bellinzona, Svizzera. AET è stata istituita mediante la «Legge istitutiva dell'Azienda elettrica ticinese» del 25 giugno 1958 («Legge AET»). Il suo scopo è la produzione e il commercio di energia (art. 2 cpv. 1 Legge AET). AET è un'azienda cantonale, indipendente dall'amministrazione dello Stato, avente personalità giuridica propria (art. 1 cpv. 1 Legge AET).

Il Cantone Ticino è un ente di diritto pubblico, che controlla, oltre ad AET, in particolare la Banca dello Stato del Cantone Ticino con sede a Bellinzona (**«Banca Stato»**), così come l'Istituto di previdenza del Cantone Ticino con sede anch'esso a Bellinzona.

3. Persone che agiscono d'intesa

In questa Offerta d'Acquisto SESH agisce d'intesa ai sensi dell'art. 11 O-COPA con i Comuni SESH, il Cantone Ticino, così come le società e altre entità giuridiche controllate da quest'ultimo, tra cui segnatamente AET e Banca Stato.

Il 29 maggio 2013 SESH ha concluso con Alpiq un contratto d'acquisto di azioni relativo all'acquisto del 60.89% del capitale e dei diritti di voto di SES (vedi capitolo D.3.). SES e le sue società affiliate sono considerate per il periodo a partire dal 9 luglio 2013, data d'esecuzione del contratto d'acquisto di azioni, come persone che agiscono d'intesa con SESH ai sensi dell'art. 11 O-COPA.

4. Rapporti di gestione

Poiché SESH è stata costituita solo il 27 maggio 2013, non esiste ancora alcun conto annuale. Il rapporto di gestione 2012 di AET è disponibile in inglese e italiano all'indirizzo http://www.aet.ch/index/azienda/dat_finanziari.htm. Inoltre, può essere ottenuto gratuitamente presso la fonte citata al capitolo M.

5. Acquisti e vendite di titoli di partecipazione in SES e di strumenti finanziari in relazione a questi ultimi

Durante i dodici mesi precedenti alla pubblicazione di questo Prospetto dell'Offerta, quindi dal 4 settembre 2012 fino al 4 settembre 2013, SESH e le persone che agiscono d'intesa con essa (ad esclusione di SES e delle sue società affiliate) hanno acquistato Azioni SES come segue:

- Il 29 maggio 2013 SESH ha concluso un contratto d'acquisto di azioni con Alpiq per l'acquisizione di 669'813 Azioni SES, corrispondenti al 60.89% delle Azioni SES emesse (**«Contratto d'Acquisto»**; vedi anche capitolo D.3.). Il Contratto d'Acquisto è stato eseguito il 9 luglio 2013. Il Contratto d'Acquisto include, oltre ad alcuni obblighi accessori delle parti, in particolare un catalogo esaustivo di garanzie e indennità concesse da Alpiq a favore di SESH. La Commissione delle OPA ha stabilito alla cifra 3 del dispositivo della Decisione COPA 1, che nel contesto del Contratto d'Acquisto non è stata accordata da parte di SESH ad Alpiq nessun'altra prestazione importante in grado di influenzare la determinazione del prezzo minimo dell'offerta.

A partire dall'esecuzione del Contratto d'Acquisto, SESH e le persone che agiscono d'intesa con essa (ad esclusione di SES e delle sue società affiliate) detengono una partecipazione del 73.81% in SES.

Il prezzo d'acquisto più elevato per un'Azione SES acquisita a partire dal 4 settembre 2012 ammontava a CHF 140, dedotto il dividendo per l'esercizio 2012 di CHF 6 per Azione SES, aggiunto un interesse del 5% a partire dal 1° gennaio 2013 fino alla data d'esecuzione del contratto, corrispondente a CHF 3.61. L'importo versato il 9 luglio 2013 per Azione SES ammontava dunque a CHF 137.61.

Durante i dodici mesi prima della pubblicazione di questo Prospetto dell'Offerta, SESH e le persone che agiscono d'intesa con essa (ad esclusione di SES e delle sue società affiliate) non hanno venduto Azioni SES, né diritti d'opzione o di conversione (per la sottoscrizione o l'acquisto di Azioni SES), né acquistato, venduto o esercitato altri strumenti finanziari di SES.

Il 22 agosto 2013 AET ha concesso gratuitamente nel patto parasociale (cfr. capitolo D.3.) due serie di diritti d'acquisto ai 59 Comuni del Comprensorio SES, che consentono di rilevare Azioni SESH. Il prezzo d'esercizio di questi diritti d'acquisto corrisponde al valore nominale dell'Azione SESH di CHF 1 (vedi capitolo D.3.). In caso d'esercizio di questi diritti d'acquisto, i 59 Comuni del Comprensorio SES acquisiranno indirettamente Azioni SES. La Commissione delle OPA ha stabilito alla cifra 4 del dispositivo della Decisione COPA 1 che la concessione dei diritti d'acquisto ai Comuni del Comprensorio SES non deve essere preso in considerazione per la determinazione del prezzo minimo dell'offerta.

A partire dal 9 luglio 2013, data d'esecuzione del Contratto d'Acquisto, fino alla pubblicazione di questo Prospetto dell'Offerta, SES e le sue società affiliate non hanno né acquistato, né venduto Azioni SES né diritti d'opzione o di conversione (per la sottoscrizione o l'acquisto di Azioni SES) o acquistato, venduto o esercitato altri strumenti finanziari di SES.

6. Partecipazione in SES

In data 3 settembre 2013 sono quotate alla SIX Swiss Exchange in totale 1'100'000 azioni nominative emesse di SES con un valore nominale di CHF 15 cadauna. In data 3 settembre 2013, il capitale azionario di SES ammonta dunque a CHF 16'500'000.

In data 3 settembre 2013 SESH e le persone che agiscono d'intesa con essa (inclusa SES e le sue società affiliate) detengono 814'197 Azioni SES, corrispondenti al 74.02% del capitale azionario e dei diritti di voto di SES.

In data 3 settembre 2013 SESH e le persone che agiscono d'intesa con essa (inclusa SES e le sue società affiliate) non detengono né diritti d'opzione o di conversione per la sottoscrizione o l'acquisto di Azioni SES, né altri strumenti finanziari di SES.

C. Finanziamento

Il finanziamento dell'Offerta d'Acquisto avviene mediante capitale proprio per un importo di CHF 50'000'000 e con i seguenti due contratti di credito: il contratto di credito tra SESH e Banca Stato del 5 luglio 2013 comprende tre tranches per un importo massimo totale di CHF 87'000'000 («**Contratto di Credito SESH**»). Tramite il contratto di credito tra SESH e AET del 26 agosto 2013, SESH dispone di un'ulteriore linea di credito di CHF 4'000'000 («**Contratto di Credito AET**»).

D. Informazioni su SES (società mirata)

1. Ragione sociale, sede, capitale azionario e attività principale

SES è una società anonima svizzera di durata indeterminata con sede a Locarno, Svizzera. In data 3 settembre 2013, il capitale azionario di SES ammonta a CHF 16'500'000 ed è suddiviso in 1'100'000 azioni nominative con un valore nominale di CHF 15 cadauna. La sua attività include la distribuzione, la fornitura e, in maniera marginale, altre attività come la produzione di energia elettrica.

Le Azioni SES sono quotate nel Main Standard della SIX Swiss Exchange (Numero di titolo: 469944; ISIN: CH0004699440; Simbolo Ticker: SOPN).

Il rapporto semestrale a fine giugno 2013 di SES, pubblicato il 30 agosto 2013, è disponibile all'indirizzo: <http://www.ses.ch/I/relazione-semestrale1.html>. Inoltre, può essere ottenuto presso la sede di SES: Piazza Grande 5, 6601 Locarno 1, Svizzera (Telefono +41 91 756 91 91; Fax +41 91 756 91 92; E-Mail: info@ses.ch).

2. Intenzioni di SESH riguardo a SES, al suo Consiglio d'Amministrazione e alla Direzione

SESH intende riportare in mano pubblica la rete di distribuzione di energia elettrica, di grande importanza per la popolazione ticinese e per l'economia del territorio del Sopraceneri (vedi anche capitolo motivi dell'Offerta d'Acquisto).

Per raggiungere tale scopo, SESH mira ad ottenere con questa Offerta, insieme alle persone che agiscono d'intesa con SESH, il controllo totale (100%) di SES. Mediante un patto parasociale tra AET e i Comuni SESH vengono concessi a tutti i Comuni del Comprensorio SES due serie di diritti d'acquisto relativi alle Azioni SESH. Con la concessione dei diritti d'acquisto s'intende trasferire la maggioranza delle Azioni SESH – e indirettamente delle Azioni SES – da AET ai Comuni del Comprensorio SES (vedi capitolo D.3.). Nel caso in cui tutti i 59 Comuni del Comprensorio SES esercitassero tutti i diritti d'acquisto, AET ridurrebbe la propria partecipazione in SESH – con effetto al 1° gennaio 2016 – fino al 30% e i Comuni del Comprensorio SES parteciperebbero in SESH con una quota del 70%.

Nell'ambito di un'assemblea generale straordinaria di SES, il 20 agosto 2013, il Consiglio d'Amministrazione di SES è stato ridotto da tredici a nove membri e attualmente è costituito da cinque rappresentanti di AET (Mario Cao, Marco Netzer, Floriano Beffa, Ronald Ogna, Fabio Pedrina) e quattro rappresentanti dei Comuni (Corrado Bianda, Felice Dafond,

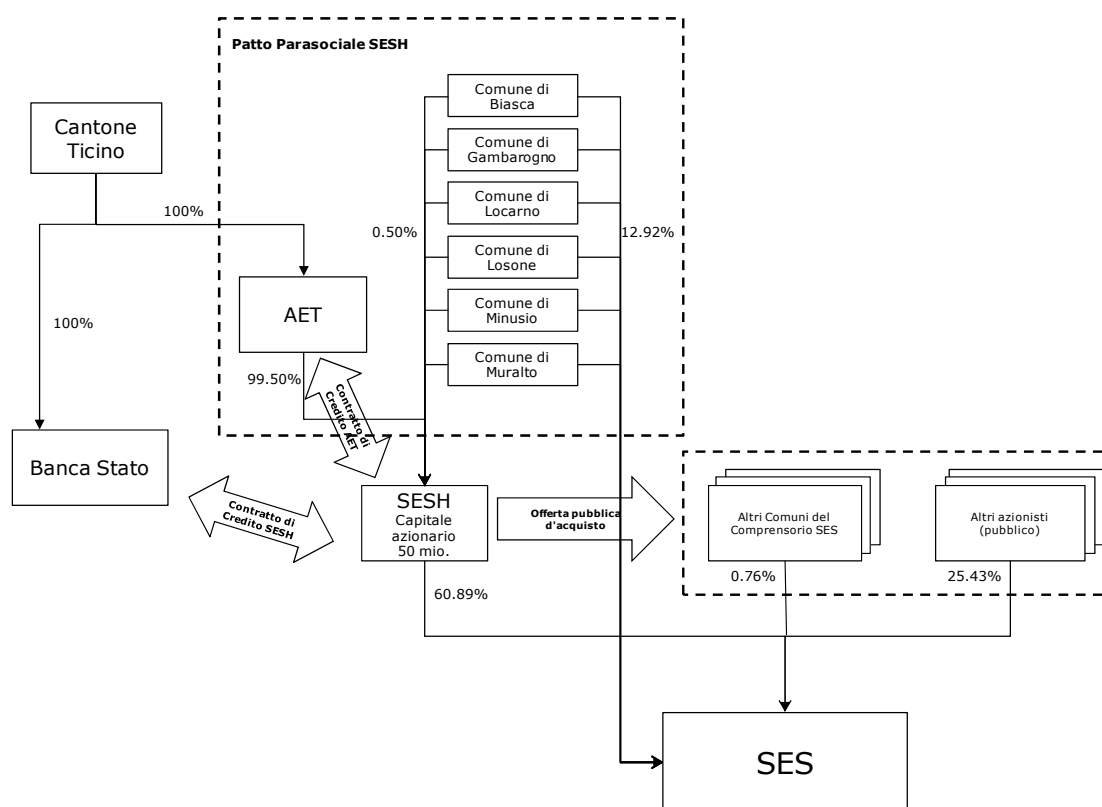
Jean François Dominé, Carla Speziali). Se i Comuni acquisteranno il 70% delle Azioni SESH, è previsto che il Consiglio d'Amministrazione di SES sia composto da tre rappresentanti di AET e sei rappresentanti dei Comuni.

Al momento attuale, SESH non prevede cambiamenti nella composizione della Direzione di SES. Per garantire la continuità nella gestione operativa, SESH si è impegnata nel Contratto d'Acquisto a far sì che SES prosegua il rapporto di lavoro esistente con il dott. Daniele Lotti, Presidente della Direzione, almeno fino al 9 luglio 2015. In merito ai rapporti di lavoro con gli altri membri della Direzione, Pier Angelo Ceschi (Direzione tecnica), Davide Righetti (Direzione clientela) e Pietro Stefani (Direzione staff), SESH non ha assunto alcun obbligo. Pertanto, i loro contratti di lavoro continuano senza modifica alcuna.

Nel caso in cui, dopo l'esecuzione dell'Offerta, SESH e le persone che agiscono d'intesa con SESH dovessero disporre di più del 98% dei diritti di voto di SES, SESH intende chiedere al giudice competente l'annullamento delle Azioni SES restanti ai sensi dell'art. 33 LBVM. Se dopo l'esecuzione dell'Offerta SESH e le persone che agiscono d'intesa con SESH dovessero disporre tra il 90% e il 98% dei diritti di voto di SES, SESH intende operare una fusione di SES o con SESH o con una società controllata da SESH, in cui gli azionisti di minoranza rimanenti di SES non riceveranno quote sociali della società assuntrice, bensì un indennizzo in contanti o un'altra indennità ai sensi dell'art. 8 cpv. 2 della Legge federale sulla fusione, la scissione, la trasformazione ed il trasferimento di patrimonio («LFus») (fusione con indennità in contanti).

SESH intende effettuare il *delisting* delle Azioni SES dalla Six Swiss Exchange dopo l'esecuzione dell'Offerta.

3. Accordi tra SESH e SES, i suoi organi e gli azionisti attuali e passati



Quadro d'insieme al momento della pubblicazione dell'Offerta d'Acquisto

Contratto d'Acquisto

Il 29 maggio 2013 SESH ha concluso il Contratto d'Acquisto con Alpiq per l'acquisizione di 669'813 Azioni SES, corrispondenti al 60.89% del capitale e dei diritti di voto di SES. L'esecuzione del Contratto d'Acquisto era principalmente condizionata dall'autorizzazione del Gran Consiglio del Cantone Ticino così come dall'approvazione della Commissione della concorrenza svizzera per la transazione prospettata. A seguito dell'adempimento di queste condizioni il Contratto d'Acquisto è stato eseguito il 9 luglio 2013. Il prezzo d'acquisto ammontava a CHF 140 per Azione SES, dedotto il dividendo per l'esercizio 2012 di CHF 6 per Azione SES, aggiunto un interesse del 5% a partire dal 1° gennaio 2013 fino alla

data d'esecuzione del contratto, corrispondente a CHF 3.61. L'importo versato il 9 luglio 2013 per azione SES ammontava dunque a CHF 137.61. Il Contratto d'Acquisto include, oltre ad alcuni obblighi accessori delle parti, in particolare un catalogo esaustivo di garanzie e indennità concesse da Alpiq a favore di SESH (vedi anche capitolo B.5.).

Patto Parasociale

AET e i Comuni SESH hanno inoltre sottoscritto un patto parasociale il 22 agosto 2013 relativamente alle Azioni SESH («**Patto Parasociale**»). I restanti 53 Comuni del Comprensorio SES non fanno parte del Patto Parasociale. Nel Patto Parasociale è concordato principalmente quanto segue:

- I Comuni del Comprensorio SES (al quale appartengono anche i Comuni SESH) ricevono gratuitamente da AET le due seguenti serie di diritti d'acquisto:
 - Dal 31esimo giorno dopo l'annuncio definitivo dell'esito finale fino al 31 dicembre 2014 i 59 Comuni del Comprensorio SES hanno il diritto di acquistare da AET fino al 48.50% delle Azioni SESH emesse («**Diritti d'Acquisto 1**»). Il numero di Diritti d'Acquisto 1 concessi a un Comune viene determinato in base al consumo d'energia del rispettivo Comune negli anni dal 2010 al 2012. Il prezzo d'esercizio corrisponde al valore nominale delle Azioni SESH di CHF 1.
 - Tra il 1° gennaio 2015 e il 31 marzo 2015 i 59 Comuni del Comprensorio SES hanno inoltre il diritto di acquistare da AET un ulteriore 21% delle Azioni SESH emesse («**Diritti d'Acquisto 2**»). Il numero di Diritti d'Acquisto 2 concessi a un Comune viene nuovamente determinato in base al consumo d'energia del rispettivo Comune negli anni dal 2010 al 2012 e il prezzo d'esercizio corrisponde altresì al valore nominale delle Azioni SESH di CHF 1. I Diritti d'Acquisto 2 possono essere esercitati solamente sull'integralità del 21% del capitale azionario di SESH. Nel caso in cui i Diritti d'Acquisto 2 non venissero esercitati integralmente, l'esercizio parziale da parte dei Comuni necessiterebbe del consenso di AET.

I Comuni che esercitano i loro Diritti d'Acquisto sono obbligati ad assumere l'eventuale credito di AET concesso a SESH proporzionalmente alla loro partecipazione in SESH (cambiamento di creditore alle medesime condizioni) (vedi anche capitolo C.).

Nel caso in cui i Comuni esercitassero tutti i Diritti d'Acquisto, AET ridurrebbe la propria partecipazione in SESH – con effetto al 1° gennaio 2016 – fino al 30% e i Comuni del Comprensorio SES parteciperebbero in SESH con una quota del 70%. Se i Comuni non esercitassero i propri Diritti d'Acquisto 1 e/o Diritti d'Acquisto 2, i Diritti d'Acquisto non esercitati verrebbero attribuiti ai restanti Comuni del Comprensorio SES, nuovamente in proporzione al loro consumo d'energia negli anni dal 2010 al 2012. Nel caso in cui anche questi Diritti d'Acquisto non venissero esercitati, le rispettive Azioni SESH resterebbero in possesso di AET.

I 53 Comuni del Comprensorio SES, che non sono Comuni SESH, inizialmente non diventeranno parte del Patto Parasociale. I Diritti d'Acquisto vengono concessi a questi Comuni come diritti in favore di terzi. Nel caso in cui un Comune esercitasse un Diritto d'Acquisto, dovrà però poi accedere al Patto Parasociale.

La Commissione delle OPA ha stabilito alla cifra 4 e alla cifra 5 del dispositivo della Decisione COPA 1, che la concessione dei Diritti d'Acquisto ai Comuni del Comprensorio SES non deve essere presa in considerazione per la determinazione del prezzo minimo dell'Offerta e che in relazione al conferimento dei Diritti d'Acquisto ai Comuni del Comprensorio SES viene concessa a SESH una deroga al principio della parità di trattamento. Inoltre la Commissione delle OPA ha stabilito alla cifra 6 del dispositivo, che l'acquisto delle Azioni SESH, derivante dall'esercizio dei Diritti d'Acquisto concessi nel Patto Parasociale ai Comuni del Comprensorio SES, non viola la *Best Price Rule*, se avviene come descritto nella domanda di SESH.

- SESH si assume tutti i costi di transazione anticipati da AET in relazione all'acquisto della partecipazione in SES e all'offerta pubblica d'acquisto per un importo massimo di CHF 2'200'000.
- Il Patto Parasociale prevede dei diritti di prelazione e di seguito. Il diritto di prelazione spetta in primo luogo ai Comuni in proporzione alla loro attuale partecipazione in SESH. Secondariamente, i diritti di prelazione non esercitati spettano ad AET e in terzo luogo ad altri eventuali azionisti (non Comuni). I diritti di seguito sussistono nel caso in cui un azionista o gruppo di azionisti intendessero vendere la maggioranza delle Azioni SESH. Le Azioni SESH devono essere depositate presso SES conformemente ad un contratto di deposito.
- Gli azionisti di SESH mirano ad una distribuzione annua di dividendi del 3%.

- Il Consiglio d'Amministrazione di SESH è inizialmente costituito da sette membri: cinque rappresentanti di AET e due rappresentanti dei Comuni. Nel caso in cui i Comuni dovessero acquistare il 70% delle Azioni SESH (cfr. Diritti d'Acquisto 2), il Consiglio d'Amministrazione di SESH verrà così modificato: quattro rappresentanti dei Comuni e tre rappresentanti AET.
- Decisioni importanti dell'assemblea generale di SESH necessitano fino al 31 marzo 2015 dell'unanimità. A partire da questa data varrà un requisito di maggioranza del 71%.

Contratti di credito

SESH ha sottoscritto con Banca Stato il 5 luglio 2013 il Contratto di Credito SESH con tre tranches.

AET si è dichiarata disponibile ad accordare un ulteriore credito a SESH a condizioni di mercato nel caso in cui il finanziamento mediante capitale proprio e il Contratto di Credito SESH non dovesse essere sufficiente (vedi capitolo C.). Sulla base di questo impegno, SESH ha concluso con AET il 26 agosto 2013 il Contratto di Credito AET concernente una linea di credito di CHF 4'000'000 a condizioni di mercato.

Obblighi delle persone che agiscono d'intesa in relazione a transazioni su Azioni SES

Infine, SES, i Comuni SESH, AET e il Cantone Ticino incluse le ulteriori unità controllate da quest'ultimo, si sono impegnati tra il 25 giugno 2013 e il 26 agosto 2013 mediante apposite dichiarazioni (*standstill*), a non acquistare o vendere Azioni SES così come a non acquistare, vendere o esercitare diritti d'opzione o di conversione (per la sottoscrizione o l'acquisto di Azioni SES) o altri strumenti finanziari di SES dal 29 maggio 2013, data di conclusione del Contratto d'Acquisto, fino a sei mesi dopo la scadenza del Termine Suppletivo.

Non sono stati stipulati ulteriori accordi o pattuizioni tra SESH e SES, i loro organi o azionisti.

4. Informazioni riservate

SESH conferma ai sensi dell'art. 23 cpv. 2 O-COPA, che né SESH né le persone che agiscono d'intesa con quest'ultima hanno ricevuto, né direttamente né indirettamente, informazioni riservate dalla società mirata su se stessa, che potrebbero influenzare in modo determinante la decisione dei destinatari dell'Offerta d'Acquisto.

E. Rapporto del controllore ai sensi dell'art. 25 LBVM

In qualità di controllore riconosciuto per la verifica delle offerte pubbliche di acquisto abbiamo verificato il prospetto dell'offerta della SES Holding SA, Locarno («offerente»). Il rapporto del Consiglio di Amministrazione della società bersaglio e la fairness opinion della PricewaterhouseCoopers AG, Zurigo non sono stati oggetto della nostra verifica.

La responsabilità per la redazione del prospetto dell'offerta è dell'offerente. Il nostro compito consiste nel verificare e giudicare il prospetto dell'offerta. Confermiamo di soddisfare i requisiti d'indipendenza in materia di diritto delle offerte pubbliche di acquisto e che non sussistono fatti inconciliabili con la nostra indipendenza.

La nostra verifica è stata effettuata secondo lo standard svizzero di revisione 880 «Verifica di offerte pubbliche di acquisto» in base al quale una verifica ai sensi dell'art. 25 LBVM deve essere pianificata ed eseguita in modo da poter determinare la completezza formale del prospetto dell'offerta ai sensi della LBVM, delle relative ordinanze e della disposizione della Commissione delle OPA (COPA) del 31 luglio 2013, nonché riconoscere nel prospetto dell'offerta informazioni significative non corrispondenti a verità come conseguenza di irregolarità o errori, sebbene ciò non sia possibile per i seguenti punti dal 3 al 5 con la stessa sicurezza come per i punti 1 e 2. Abbiamo verificato le informazioni contenute nel prospetto dell'offerta effettuando analisi e rilevazioni sulla base di prove a campione. Inoltre, abbiamo valutato il rispetto della LBVM, delle relative ordinanze nonché della disposizione COPA del 31 luglio 2013. Siamo dell'avviso che la nostra verifica rappresenti una base sufficiente per la nostra dichiarazione.

A nostro giudizio

1. l'offerente ha adottato le misure necessarie, affinché il giorno dell'esecuzione siano disponibili i mezzi finanziari necessari;
2. le disposizioni sulle offerte obbligatorie, in particolare le disposizioni sul prezzo minimo, sono state rispettate fino al 30 agosto 2013.

Inoltre non abbiamo riscontrato fatti, che ci possano far ritenere che

3. i destinatari dell'offerta non ricevano lo stesso trattamento;
4. il prospetto dell'offerta in base alle disposizioni LBVM ed alle relative ordinanze non sia completo e veritiero ed
5. il prospetto dell'offerta non sia conforme alla LBVM, alle relative ordinanze ed alla disposizione della COPA del 31 luglio 2013, considerando l'eccezione concessa dalla Commissione delle OPA.

Il presente rapporto non rappresenta una raccomandazione ad aderire o meno all'offerta né una conferma (fairness opinion) in merito all'adequatezza finanziaria del prezzo dell'offerta.

Zurigo, 2 settembre 2013

Mazars SA

Jürg Häusler

Cyprian Bumann

F. Rapporto del consiglio d'amministrazione di SES ai sensi dell'art 29 LBVM

Il Consiglio di Amministrazione della Società Elettrica Sopracenerina SA (SES) (il **Consiglio d'Amministrazione**) con sede a Locarno (**SES** o la **società mirata**) prende posizione in merito all'offerta pubblica d'acquisto (l'**offerta**) della SES Holding SA con sede a Locarno (**SES Holding** o l'**offerente**) per 285'803 azioni nominative della SES con un valore nominale di CHF 15.00 ciascuna (per **azione SES**) giusta l'art. 29 cpv. 1 LBVM e gli artt. 30 fino a 32 dell'Ordinanza commissionale sulle offerte pubbliche di acquisto come segue:

1. Posizione del Consiglio di Amministrazione della SES

Dopo un'attenta verifica dell'offerta e considerando la fairness opinion, che costituisce parte integrante del presente rapporto (vedi di seguito cifra 3.4.1), il Consiglio di Amministrazione, composto a partire dall'Assemblea Generale Straordinaria del 20 agosto 2013 secondo la cifra 3.1, ha deciso il 28 agosto 2013, all'unanimità dei voti espressi (1 consigliere di amministrazione era assente), di consigliare agli azionisti della SES di accettare l'offerta della SES Holding.

2. Motivazione

Il Consiglio di Amministrazione ha sottoposto l'offerta descritta nel presente prospetto d'offerta a un'attenta verifica.

2.1 Prezzo dell'offerta

Il prezzo dell'offerta proposto dalla SES Holding ammonta a CHF 149 netti per azione SES (il **prezzo dell'offerta**).

Essendo il commercio con le azioni SES illiquido (vedi di seguito cifra 2.3), la Mazars SA, è stata incaricata dalla SES Holding di effettuare una valutazione delle azioni SES. La perizia di valutazione della Mazars SA giunge alla conclusione che il valore dell'azione SES ammonta a CHF 149 (vedi capitolo A.2. del prospetto d'offerta).

Il prezzo dell'offerta equivale a un premio di 2.15% per azione SES nei confronti del corso medio ponderato in funzione del volume durante gli ultimi 60 giorni di borsa, prima della pubblicazione dell'offerta (**VWAP**) di CHF 145.86 per azione SES.

2.2 Fairness opinion

Per suffragare la sua presa di posizione con un apprezzamento oggettivo il Consiglio di Amministrazione ha incaricato la PricewaterhouseCoopers SA Zurigo (**PwC**), di allestire una fairness opinion per verificare l'adequatezza del prezzo dell'offerta dal profilo finanziario. La PwC nella sua fairness opinion del 3 settembre 2013 è giunta alla conclusione, che il prezzo dell'offerta è, dal profilo finanziario, equo e adeguato (vedi di seguito cifra 3.4.1).

2.3 Illiquidità del commercio con azioni SES

La SES Holding possiede insieme al gruppo che agisce d'intesa con essa (e considerando le proprie azioni della SES) già al momento attuale il 74,02% delle azioni SES. Il commercio con le azioni SES è illiquido, conformemente ai criteri definiti nella circolare COPA n. 2 Liquidità ai sensi del diritto delle OPA del 26 febbraio 2010. La liquidità del commercio presumibilmente diminuirà ulteriormente a causa dell'offerta, aspetto che limita la possibilità degli azionisti di acquistare e di vendere azioni SES e che potrebbe anche avere delle ripercussioni sul corso delle azioni SES. L'offerta consente agli azionisti minoritari della SES di trasformare immediatamente a un prezzo garantito e adeguato la loro partecipazione alla SES in denaro.

2.4 Rischi e opportunità a seguito della transazione

Il Consiglio di Amministrazione ha analizzato le prospettive a medio e a lungo termine in qualità di azienda indipendente e i vantaggi di una fusione con la SES Holding.

A causa di modifiche nell'ambito normativo ed economico la società si vede confrontata con diverse nuove sfide, che potrebbero avere delle durevoli ripercussioni sulla sua futura redditività. La Legge sull'approvvigionamento elettrico, entrata in vigore il 1° gennaio 2009, ha legittimato i grandi consumatori finali in tutta la Svizzera a coprire il loro fabbisogno energetico sul libero mercato alle migliori condizioni. L'attesa apertura del mercato anche per i consumatori finali più piccoli comporterà presumibilmente una diminuzione dei margini. Nuovi requisiti normativi regoleranno la formazione dei prezzi per l'utilizzo delle reti di trasporto e potrebbero limitare anche in questo ambito le possibilità economiche delle aziende attive nel settore.

Sulla base dei chiarimenti eseguiti appare importante accelerare l'ampliamento e la modernizzazione della rete in maniera ancora più decisa (esigenza di recupero infrastrutturale) per assicurare e migliorare ulteriormente la qualità della rete. A medio e a lungo termine da ciò saranno attesi per la società e per i suoi clienti, oltre gli ulteriori costi di capitale e di ammortizzazione, anche importanti vantaggi e risparmi di costi.

Il piano finanziario rielaborato conferirà allo sviluppo sano e durevole della società una chiara priorità. Gli investimenti anticipati nell'ambito delle possibilità finanziarie della società limiteranno nei prossimi anni il suo potenziale per la distribuzione dell'utile in maniera tangibile. Nel piano di investimenti rielaborato il Consiglio di Amministrazione cercherà di considerare in maniera adeguata le esigenze della società e gli interessi legittimi degli azionisti.

L'assunzione della maggioranza delle azioni mediante la SES Holding controllata dai comuni e dall'Azienda elettrica ticinese (**AET**) apre alla SES l'accesso al know how e alle competenze dell'AET. Mediante la prevista collaborazione rafforzata di queste due aziende possono essere realizzati determinati effetti di sinergia ed economie di scala, che hanno un risvolto positivo sulla struttura dei costi di entrambe le società e sulla loro posizione nel mercato.

2.5 Considerazione delle realtà regionali

La progettata transazione deve considerare le realtà regionali e segnatamente anche gli interessi dei comuni della regione di approvvigionamento della SES nel Canton Ticino e nel Canton Grigioni (cinque comuni nel Moesano). Pertanto l'offerta pubblica d'acquisto costituisce secondo la SES Holding (vedi capitolo Motivi dell'Offerta d'Acquisto del prospetto dell'offerta) parte di una transazione, che mira a trasporre al potere pubblico le reti di approvvigio-

namento della SES di rilievo per il territorio del Canton Ticino e per i comuni. Per realizzare tale trasposizione la SES Holding intende ottenere il totale controllo sulla SES.

2.6 Annullamento o fusione con indennità in contanti/dequotazione

La SES Holding intende, nel caso in cui dopo l'esecuzione dell'offerta disponga di oltre il 98% dei diritti di voto della SES, chiedere presso il tribunale competente di annullare le azioni SES restanti giusta l'art. 33 LBVM. Nel caso in cui, dopo l'esecuzione dell'offerta, la SES Holding disporrà tra il 90% e il 98% dei diritti di voto della SES, la SES Holding intende indennizzare gli azionisti di minoranza della SES nell'ambito di una fusione con indennità in contanti conformemente all'art. 8 cpv. 2 LFus con un'indennità in contanti o un'altra indennità, tuttavia non con quote della società assuntrice. Gli azionisti restanti possono pertanto essere esclusi in modo coatto dalla SES. In caso di un'eventuale fusione con indennità, quest'ultima può in determinati casi scostarsi dal prezzo dell'offerta.

Dopo l'esecuzione dell'offerta, la SES Holding intende far dequotare le azioni SES presso la SIX Swiss Exchange SA.

2.7 Conclusione

Sulla base delle summenzionate riflessioni riassunte il Consiglio di Amministrazione è convinto che l'offerta sia nel miglior interesse della SES, dei suoi azionisti, dei collaboratori, dei clienti e dei fornitori. Il Consiglio di Amministrazione consiglia agli azionisti di accettare l'offerta della SES Holding.

3. Ulteriori informazioni necessarie conformemente al diritto svizzero sulle offerte pubbliche di acquisto

3.1 Consiglio di Amministrazione e Direzione della SES

Il Consiglio di Amministrazione della SES si compone a partire dall'Assemblea Generale Straordinaria del 20 agosto 2013 di Mario Cao (Presidente), Carla Speziali (Vicepresidente), Floriano Beffa, Corrado Bianda, Felice Dafond, Jean-François Dominé, Marco Netzer, Ronald Ognà, Fabio Pedrina. Informazioni circa i curricula e le attività svolte dalle persone citate possono essere visionati sul sito web della società (<http://www.ses.ch/I/corporate-governance.html>).

La Direzione della SES è composta attualmente da Daniele Lotti (Presidente di Direzione), Pier Angelo Ceschi, Davide Righetti e Pietro Stefani. Informazioni circa i curricula e le attività svolte dalle persone citate possono essere visionati sul sito web della società (<http://www.ses.ch/I/corporate-governance.html>).

3.2 Conflitti d'interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione e della Direzione

Come comunicato il 9 luglio 2013 dalla SES i seguenti nove membri del Consiglio di Amministrazione della SES hanno rassegnato le loro dimissioni con effetto a partire dall'Assemblea Generale Straordinaria del 20 agosto 2013: Filippo Lombardi (Presidente), Michael Wider (Vicepresidente), Fabio Abate, Fabio Badasci, Paolo Caroni, Stefano Colombo, Martin Eschle, Stefano Gilardi e Michel Vögeli.

I nuovi membri del Consiglio di Amministrazione Mario Cao, Floriano Beffa, Marco Netzer, Ronald Ognà e Fabio Pedrina sono stati proposti il 20 agosto 2013 su indicazione della SES Holding ed eletti nel Consiglio d'Amministrazione.

Mario Cao è Presidente del Consiglio di Amministrazione della SES Holding. Marco Netzer è Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione della SES Holding e della AET (azionista maggioritaria della SES Holding e che agisce di comune intesa con essa in merito all'offerta). Floriano Beffa e Ronald Ognà sono membri del Consiglio di Amministrazione della SES Holding e dell'AET (azionista della SES Holding e che agisce di comune intesa con essa in merito all'offerta). Fabio Pedrina è membro del Consiglio di Amministrazione della SES Holding e agisce di comune intesa con essa in merito all'offerta.

Corrado Bianda, Felice Dafond, Jean-François Dominé e Carla Speziali sono rispettivamente sindaci dei comuni ticinesi di Losone, Minusio, Biasca e Locarno (i comuni ticinesi summenzionati sono azionisti della SES Holding e agiscono di comune intesa con essa in merito all'offerta). Carla Speziali e Corrado Bianda sono inoltre membri del Consiglio di Amministrazione della SES Holding.

Pertanto l'intero Consiglio di Amministrazione della SES, nonché la sua Direzione si trovano in un conflitto d'interesse. Il Consiglio di Amministrazione ha dunque incaricato la PricewaterhouseCoopers SA dell'allestimento di una fairness opinion.

3.3 Possibili conseguenze finanziarie dell'offerta per i singoli membri del Consiglio di Amministrazione e della Direzione

3.3.1 Indennità o particolari vantaggi a favore del Consiglio di Amministrazione

I membri del Consiglio d'Amministrazione, che con effetto dal 20 agosto 2013 (Assemblea Generale Straordinaria della SES) sono usciti dal Consiglio di Amministrazione (cfr. cifra 3.2 di cui sopra) non ottengono in relazione all'offerta ulteriori indennità o particolari vantaggi.

I signori Corrado Bianda, Felice Dafond, Jean-François Dominé e la signora Carla Speziali, che sono restati nel Consiglio d'Amministrazione, nonché i nuovi membri del Consiglio di Amministrazione eletti all'Assemblea Generale Straordinaria della SES del 20 agosto 2013 Mario Cao, Marco Netzer, Floriano Beffa, Ronald Ogna, Fabio Pedrina, parimenti non ottengono ulteriori indennità o particolari vantaggi in relazione all'offerta.

3.3.2 Indennità o particolari vantaggi della Direzione

I membri della Direzione non ottengono in relazione all'offerta ulteriori indennità o particolari vantaggi.

3.3.3 Azioni SES e opzioni detenute dai membri del Consiglio di Amministrazione e dalla Direzione

In merito al Consiglio di Amministrazione Jean-François Dominé detiene 20 azioni SES. Gli altri membri del Consiglio di Amministrazione non detengono azioni SES.

In merito alla Direzione Pier Angelo Ceschi detiene 100 azioni SES e Davide Righetti detiene 20 azioni SES. Gli altri membri della Direzione non detengono azioni SES.

Né i membri del Consiglio di Amministrazione, né i membri della Direzione detengono opzioni sulle azioni SES.

I membri del Consiglio di Amministrazione e i membri della Direzione, i quali possiedono azioni SES, non hanno ancora deciso se vendere le suddette azioni nell'ambito dell'offerta.

3.4 Misure in caso di presenza di conflitti d'interesse

3.4.1 Fairness opinion della PricewaterhouseCoopers (PwC)

Il Consiglio di Amministrazione ha incaricato la PwC in qualità di esperta indipendente di allestire una fairness opinion circa l'adequatezza del prezzo dell'offerta dal profilo finanziario. Nella sua fairness opinion del 3 settembre 2013 la PwC ha individuato una fascia di valutazione da CHF 133 fino a CHF 153, giungendo quindi alla conclusione che il prezzo dell'offerta proposto dalla SES Holding per le azioni della SES è equo dal profilo finanziario. La fairness opinion può essere visionata in lingua tedesca e italiana sul sito web della SES (www.ses.ch) e sul sito web della commissione delle OPA (<http://www.takeover.ch>).

3.4.2 Verifica del rapporto del Consiglio di Amministrazione da parte della PricewaterhouseCoopers (PwC)

Il Consiglio di Amministrazione ha incaricato la PwC inoltre in qualità di esperta indipendente di verificare che il rapporto del Consiglio di Amministrazione sia veritiero e completo giusta l'art. 29 cpv. 1 LBVM, nonché gli articoli 30 fino a 32 dell'Ordinanza commissionale OPA. La PwC ha confermato di non aver riscontrato, nell'ambito del suo lavoro, circostanze dalle quali si potrebbe concludere che il rapporto del Consiglio di Amministrazione non sia completo e veritiero, conformemente alle prescrizioni della LBVM e delle sue ordinanze. Tale rapporto può essere visionato in lingua tedesca e italiana sul sito web della SES (www.ses.ch) e sul sito web della commissione delle OPA (<http://www.takeover.ch>).

4. Accordi tra la SES Holding e la SES e tra la SES Holding e gli azionisti della SES

4.1 Accordo di sospensione

La SES si è impegnata il 2 luglio 2013 nei confronti della SES Holding, a partire dall'esecuzione del contratto di compravendita tra la Alpiq SA e la SES Holding relativo alla vendita della partecipazione di Alpiq SA in SES a non effettuare più operazioni di acquisto di azioni, di vendita di azioni e transazioni con strumenti finanziari fino a sei mesi dalla fine del termine suppletivo dell'offerta. La SES deteneva al momento dell'esecuzione del contratto di

compravendita 2'339 azioni SES proprie (equivalente al 0.21% del capitale azionario e dei diritti di voti), e tale numero è restato da allora immutato.

4.2 Nessun ulteriore accordo

Al momento attuale al Consiglio di Amministrazione non sono noti ulteriori accordi in merito all'offerta tra la SES Holding e le sue società di gruppo, da un lato, e la SES e le sue società di gruppo, membri del Consiglio di Amministrazione e della Direzione nonché azionisti, dall'altro.

5. Intenzioni degli azionisti della SES con più del 3% dei diritti di voto

Per le intenzioni della SES Holding e dei suoi azionisti, che insieme (SES inclusa) detengono ca. 74.02 % del capitale azionario e dei diritti di voto della SES, si fa riferimento al capitolo D.2. del prospetto dell'offerta.

Al Consiglio di Amministrazione non sono noti altri azionisti che detengano oltre il 3% dei diritti di voto della SES.

6. Provvedimenti di difesa giusta l'art. 29 cpv. 2 LBVM

Al Consiglio di Amministrazione non sono noti provvedimenti di difesa, che sarebbero stati presi contro l'offerta e la SES non intende neppure ricorrere a tali provvedimenti di difesa contro l'offerta. In particolare non sono stati decisi rispettivi provvedimenti nell'ambito dell'Assemblea Generale Straordinaria del 20 agosto 2013.

7. Rendiconto finanziario; indicazioni circa le sostanziali modifiche della situazione patrimoniale, finanziaria e dei ricavi, nonché delle prospettive aziendali e chiusura intermedia

Si può prendere visione del conto annuale verificato e consolidato della SES per il 31 dicembre 2012 sul sito web della SES (<http://www.ses.ch/I/relazione-desercizio.html>), nonché della chiusura intermedia, non verificata, della SES per il 30 giugno 2013 sul sito web della SES (<http://www.ses.ch/I/relazione-semestrale1.html>). Inoltre i rendiconti finanziari possono essere ottenuti velocemente e gratuitamente presso la sede della SES, Piazza Grande 5, 6600 Locarno.

Fatta salva la transazione alla base del presente rapporto, al Consiglio di Amministrazione non sono note sostanziali modifiche della situazione patrimoniale, finanziaria e dei ricavi, nonché delle prospettive aziendali della SES dal 30 giugno 2013, che potrebbero influenzare la decisione degli azionisti della SES circa la proposta dell'offerente.

Locarno, 4 settembre 2013

Per il Consiglio di Amministrazione della SES:

Il Presidente: Mario Cao

G. Diritti degli azionisti di SES

La Decisione COPA 1 è stata pubblicata il 5 agosto 2013 (<http://www.takeover.ch/transactions/document/id/2355>). Si tratta della prima decisione della Commissione delle OPA sull'Offerta d'Acquisto. Gli azionisti di SES sono stati informati riguardo ai loro diritti nell'annuncio pubblicato contestualmente (in lingua tedesca ed italiana) da SESH (<http://www.sesholding.ch>) il 5 agosto 2013 nei media elettronici e il 7 agosto 2013 nei giornali.

Nessun azionista di SES che al momento della, e a partire dalla, pubblicazione della Decisione COPA 1 sull'Offerta d'Acquisto detenesse almeno il tre per cento dei diritti di voto di SES ha presentato una richiesta di ottenimento della qualità di parte o un'opposizione contro la Decisione COPA 1 sull'Offerta, entro un termine di cinque giorni di borsa dalla pubblicazione della Decisione COPA 1 del 5 agosto 2013. Di conseguenza, un'opposizione alla seconda decisione della Commissione delle OPA del 2 settembre 2013 relativa all'Offerta non è possibile.

H. Seconda decisione della Commissione delle OPA

I documenti relativi all'offerta sono stati sottoposti alla Commissione delle OPA prima della pubblicazione per una verifica preliminare. Il 2 settembre 2013 la Commissione delle Opa ha emanato una seconda decisione con il seguente dispositivo:

1. L'offerta pubblica d'acquisto di SES Holding SA agli azionisti della Società Elettrica Sopracenerina SA è conforme alle disposizioni legali in materia di offerte pubbliche d'acquisto.
2. Viene concessa un'eccezione al rispetto del termine di carenza.
3. SES Holding SA e le persone che agiscono d'intesa con essa sono tenute a notificare eventuali transazioni relative a titoli di partecipazione della Società Elettrica Sopracenerina SA ed a strumenti finanziari a questi riferiti a partire dal 2 settembre 2013.
4. Questa decisione verrà pubblicata sul sito internet della Commissione delle OPA nel giorno della pubblicazione elettronica dell'annuncio dell'offerta.
5. La tassa a carico di SES Holding SA ammonta a CHF 17'379.

Il testo integrale della decisione 542/02 può essere consultato sul sito internet della Commissione delle OPA all'indirizzo <http://www.takeover.ch/transactions/document/id/2387>.

I. Esecuzione dell'Offerta d'Acquisto

1. Informazione / Dichiarazione d'accettazione

a. Azionisti con deposito titoli

Gli azionisti che custodiscono le loro Azioni SES in un deposito titoli, verranno informati in merito all'Offerta dalla loro banca depositaria. Essi sono pregati di procedere secondo le istruzioni della loro banca depositaria.

b. Azionisti con certificati azionari

Gli azionisti che custodiscono le loro Azioni SES sotto forma di certificati a casa propria o in un cassetta di sicurezza presso una banca, verranno informati in merito all'Offerta attraverso il registro delle azioni di SES. Essi sono pregati di procedere secondo le istruzioni del registro delle azioni.

2. Banca esecutrice

Bank Vontobel AG ha il mandato per l'esecuzione dell'Offerta. Essa funge da ufficio di accettazione e di pagamento (*Annahme- und Zahlstelle*).

3. Azioni SES per le quali è stata accettata l'Offerta

Le Azioni SES per le quali è stata accettata l'Offerta verranno bloccate al momento dell'accettazione dalla rispettiva banca depositaria e non potranno più venir negoziate.

4. Pagamento del prezzo dell'Offerta / Data d'esecuzione

Il pagamento del prezzo dell'Offerta per le Azioni SES per le quali è stata validamente accettata l'Offerta durante il Termine dell'Offerta e il Termine Suppletivo avverrà verosimilmente il 6 novembre 2013.

5. Costi e tasse

L'accettazione dell'Offerta e/o la vendita di Azioni SES nell'ambito dell'Offerta, che sono depositate presso banche in Svizzera, ha luogo senza spese durante il Termine dell'Offerta, eventualmente prolungato, e il Termine Suppletivo. La tassa federale di negoziazione riscossa sull'accettazione e/o sulla vendita viene assunta da SESH.

6. Annullamento dei titoli o fusione con indennità in contanti e *delisting*

Per riportare SES completamente in mano pubblica, SESH intende, nel caso in cui dopo l'esecuzione dell'Offerta dovesse disporre di più del 98% dei diritti di voto di SES, chiedere al giudice competente l'annullamento delle Azioni SES restanti ai sensi dell'art. 33 LBVM. Se SESH dopo l'esecuzione dell'Offerta dovesse disporre tra il 90% e il 98% dei diritti di voto di SES, SESH intende operare una fusione di SES o con SESH o con una società controllata da SESH, in cui gli azionisti di minoranza rimanenti di SES non riceveranno quote sociali della società assuntrice, bensì un indennizzo in contanti o un'altra indennità ai sensi dell'art. 8 cpv. 2 LFus (fusione con indennità in contanti).

SESH intende effettuare il *delisting* delle Azioni SES dalla Six Swiss Exchange dopo l'esecuzione dell'Offerta.

7. Conseguenze fiscali

A tutti gli azionisti di SES e gli aventi economicamente diritto sulle Azioni SES viene esplicitamente raccomandato di consultare un proprio consulente fiscale riguardo alle conseguenze fiscali svizzere ed eventualmente estere di questa Offerta d'Acquisto per la propria persona.

a. Conseguenze fiscali per gli azionisti che accettano l'Offerta e per gli azionisti che non accettano l'Offerta nel caso di una procedura di annullamento ai sensi dell'art. 33 LBVM

In termini generali, l'accettazione dell'Offerta d'Acquisto e la vendita di Azioni SES nel contesto dell'Offerta comportano le seguenti conseguenze fiscali:

- Gli azionisti di SES, assoggettati ad imposizione fiscale in Svizzera e che detengono le proprie Azioni SES nella sostanza privata, realizzano – secondo i principi generali del diritto fiscale svizzero – utili in capitale esenti da imposta o, se del caso, una perdita in capitale non deducibile. Rimane riservato il caso della vendita di una partecipazione di almeno il 20% del capitale azionario di SES da parte di un unico azionista di SES (liquidazione parziale indiretta). Ciò non concerne gli azionisti di SES con partecipazioni inferiori al 20%, se accettano l'Offerta d'Acquisto per le loro Azioni SES.
- Gli azionisti di SES, assoggettati ad imposizione fiscale in Svizzera e che detengono le proprie azioni SES nella sostanza commerciale, realizzano – secondo i principi generali del diritto fiscale svizzero – un utile in capitale imponibile o una perdita in capitale deducibile. Tali conseguenze fiscali sono applicabili ai fini dell'imposta sul reddito anche a persone qualificate come commercianti professionali di titoli.

- Gli azionisti di SES non assoggettati ad imposizione fiscale in Svizzera, non realizzano alcun reddito sottostante all'imposta svizzera sul reddito o sugli utili, a condizione che le Azioni SES non siano assegnate ad alcuna sede d'affari o stabilimento d'impresa in Svizzera.
- La vendita di Azioni SES nel contesto dell'Offerta d'Acquisto non origina alcuna conseguenza relativa all'imposta preventiva svizzera indipendentemente dal domicilio fiscale dell'azionista SES che accetta l'Offerta.
- L'accettazione dell'Offerta sottostà alla tassa di negoziazione dello 0.15% del prezzo dell'Offerta, nel caso in cui un contraente o mediatore siano qualificati come negoziatore di titoli ai sensi della Legge federale sulle tasse di bollo del 27 giugno 1973.

Nel caso in cui SESH dopo l'esecuzione dell'Offerta dovesse disporre di più del 98% dei diritti di voto di SES e dovesse chiedere l'annullamento delle Azioni SES restanti detenute dal pubblico ai sensi dell'art. 33 LBVM (vedi capitolo I.6.), le conseguenze fiscali per gli azionisti di SES che non hanno accettato l'Offerta saranno di principio le stesse, come se avessero accettato l'Offerta d'Acquisto per le loro Azioni SES.

b. Conseguenze fiscali per azionisti che non accettano l'Offerta nel caso di una fusione con indennità in contanti

La mancata accettazione dell'Offerta d'Acquisto per le Azioni SES può originare nel caso di una fusione con indennità in contanti dopo l'esecuzione dell'Offerta, come descritto nel capitolo I.6., in generale le seguenti conseguenze fiscali:

- Per gli azionisti di SES assoggettati ad imposizione fiscale in Svizzera e che detengono le proprie Azioni SES nella sostanza privata, la differenza tra l'ammontare del pagamento in contanti e il valore nominale delle Azioni SES così come la loro quota di riserve da apporti di capitale (eccedenza di liquidazione) sottostà all'imposta sul reddito.
- Gli azionisti di SES assoggettati ad imposizione fiscale in Svizzera e che detengono le proprie Azioni SES nella sostanza commerciale, realizzano nel caso di fusione con indennità in contanti un utile in capitale imponibile o una perdita in capitale deducibile. Tali conseguenze fiscali sono applicabili per l'imposta sul reddito anche a persone qualificate come commercianti professionali di titoli.
- Gli azionisti di SES non assoggettati ad imposizione fiscale in Svizzera non realizzano alcun reddito sottostante all'imposta sul reddito o sull'utile, a condizione che le Azioni SES non siano assegnate ad alcuna sede d'affari o stabilimento d'impresa in Svizzera.
- Per tutti gli azionisti di SES (indipendentemente dal domicilio fiscale) la differenza tra l'ammontare dell'indennizzo in contanti e il valore nominale delle Azioni SES e la loro quota di riserve da apporti di capitale (eccedenza di liquidazione) può sottostare all'imposta preventiva svizzera all'aliquota del 35%. L'imposta preventiva è rimborsata di principio agli azionisti di SES con sede, domicilio o dimora fiscale in Svizzera su domanda, a condizione che questi azionisti dichiarino l'indennizzo in contanti nella dichiarazione d'imposta conformemente alle norme di legge e nel caso di persone giuridiche nel conto dei profitti e delle perdite. Per azionisti di SES domiciliati all'estero l'imposta preventiva può essere rimborsata totalmente o parzialmente in conformità ad un'eventuale convenzione contro le doppie imposizioni applicabile.

K. Scadenario

4 settembre 2013	Pubblicazione dell'annuncio dell'Offerta (media elettronici) Pubblicazione del Prospetto dell'Offerta sulla pagina web dell'Offerente.
6 settembre 2013	Pubblicazione dell'annuncio dell'Offerta (giornali)
9 settembre 2013	Inizio del Termine dell'Offerta
4 ottobre 2013	Fine del Termine dell'Offerta, ore 16:00 Tempo Estivo Centrale Europeo*
7 ottobre 2013	Annuncio provvisorio dell'esito intermedio (media elettronici)*
10 ottobre 2013	Annuncio definitivo dell'esito intermedio (giornali)*
11 ottobre 2013	Inizio del Termine Suppletivo*
24 ottobre 2013	Fine del Termine Suppletivo, ore 16:00 Tempo Estivo Centrale Europeo*
25 ottobre 2013	Annuncio provvisorio dell'esito finale (media elettronici)*
30 ottobre 2013	Annuncio definitivo dell'esito finale (giornali)*
6 novembre 2013	Esecuzione dell'Offerta d'Acquisto*

* SESH si riserva il diritto di prolungare il Termine dell'Offerta una o più volte e/o di differire l'esecuzione dell'Offerta d'Acquisto in conformità con il capitolo A.3. (Termine dell'Offerta). In questo caso lo scadenario verrà adattato.

L. Diritto applicabile e foro

L'Offerta d'Acquisto e tutti i diritti ed obblighi reciproci inerenti ad essa sono retti dal diritto materiale svizzero. Foro esclusivo è Zurigo, Svizzera.

M. Pubblicazioni

L'annuncio dell'Offerta così come tutti gli altri documenti da pubblicare nei giornali in relazione all'Offerta d'Acquisto verranno pubblicati sulla NZZ in lingua tedesca così come sui giornali Corriere del Ticino, La Regione Ticino e il Giornale del Popolo in lingua italiana. L'annuncio dell'Offerta così come tutti gli altri documenti da pubblicare nei giornali in relazione all'Offerta d'Acquisto verranno anche notificati a Bloomberg e Reuters. Alla cifra 7 del dispositivo della Decisione COPA 1, la Commissione delle OPA ha autorizzato SESH a redigere i documenti dell'Offerta in tedesco e in italiano e a pubblicare gli annunci in italiano in un giornale ticinese. Il Prospetto dell'Offerta può essere ottenuto rapidamente e gratuitamente in tedesco e italiano presso: Bank Vontobel AG, Tel: +41 (0)44 283 70 03, Fax: +41 (0)44 283 70 75, E-Mail: prospectus@vontobel.ch. Questo Prospetto dell'Offerta e l'annuncio dell'Offerta sono inoltre disponibili all'indirizzo <http://www.sesholding.ch>.