

DOCUMENTO D'OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE

ai sensi dell'articolo 102 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998,
come successivamente modificato ed integrato

Avente per oggetto azioni ordinarie di
SARAS S.p.A. – Raffinerie Sarde



OFFERENTE

ROSNEFT JV PROJECTS S.A.
Société Anonyme, avente sede legale in 16, Allée Marconi, L-2120 Lussemburgo

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

69.310.933 azioni ordinarie, pari a circa il 7,29% del capitale sociale di
SARAS S.p.A. – Raffinerie Sarde

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 1,370 per ciascuna azione ordinaria

DURATA DELL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

Dal 27 maggio 2013 al 14 giugno 2013 incluso, dalle ore 8 alle ore 17,40
(salvo proroghe, in conformità alle disposizioni vigenti)

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

19 giugno 2013

**CONSULENTE FINANZIARIO
DELL'OFFERENTE**
BNP PARIBAS

**CONSULENTE LEGALE
DELL'OFFERENTE**
CMS

**INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL
MERCATO TELEMATICO AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO
DA BORSA ITALIANA S.P.A.**

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCCURSALE DI MILANO,
per il tramite di BANCA AKROS S.p.A. – Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano

L'approvazione del presente documento di offerta, comunicata con delibera n. 18549 del 17 maggio 2013 non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

Maggio 2013

INDICE

| | | |
|-----------|---|-----------|
| A. | AVVERTENZE | 16 |
| A.1 | Condizioni di efficacia dell'OFFERTA | 16 |
| A.2 | Eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI..... | 16 |
| A.3 | Riparto delle AZIONI | 17 |
| | A.3.1 Riparto delle AZIONI ad esito dell'OFFERTA..... | 17 |
| | A.3.2 RIPARTO delle AZIONI ad esito dell'eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI..... | 18 |
| A.4 | Percentuale di premio offerto agli ADERENTI post Riparto delle AZIONI | 19 |
| A.5 | Programmi futuri dell'OFFERENTE..... | 20 |
| A.6 | Dichiarazione dell'OFFERENTE in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF | 20 |
| A.7 | Dichiarazione dell'OFFERENTE in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ed al diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF..... | 20 |
| A.8 | Alternative per gli azionisti destinatari dell'OFFERTA | 20 |
| A.9 | Potenziale conflitto di interessi..... | 21 |
| A.10 | Comunicato dell'EMITTENTE | 21 |
| B. | SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE | 22 |
| B.1 | L'OFFERENTE..... | 22 |
| | B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale..... | 22 |
| | B.1.2 Data di costituzione | 22 |
| | B.1.3 Legge applicabile e giurisdizione..... | 22 |
| | B.1.4 Capitale sociale ed azionisti | 22 |
| | B.1.5 Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale..... | 24 |
| | B.1.6 Breve descrizione dell'OFFERENTE e del gruppo di appartenenza | 24 |
| | B.1.7 Principi contabili..... | 27 |
| | B.1.8 Schemi contabili | 28 |
| | B.1.9 Andamento recente | 36 |
| B.2 | L'EMITTENTE e il gruppo ad essa facente capo | 39 |
| | B.2.1 Denominazione, forma giuridica, sede sociale..... | 39 |
| | B.2.2 Capitale sociale e principali azionisti..... | 39 |
| | B.2.3 Soci rilevanti..... | 41 |
| | B.2.4 Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale..... | 41 |
| | B.2.5 Andamento recente e prospettive dell'EMITTENTE e del gruppo ad esso facente capo..... | 43 |

| | | |
|-----------|--|-----------|
| B.3 | Intermediari..... | 44 |
| C. | CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA | 45 |
| C.1 | Categoria e quantità delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA ... | 45 |
| C.2 | Percentuale rappresentata dalle AZIONI OGGETTO DELL'OFFER- TA rispetto all'intero capitale sociale dell'EMITTENTE e rispetto al capitale costituito da AZIONI della medesima categoria..... | 45 |
| C.3 | Autorizzazioni cui è soggetta l'operazione e relativi estremi | 45 |
| D. | NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POS- SEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE..... | 46 |
| D.1 | Indicazione del numero e delle categorie di AZIONI dell'EMITTEN- TE possedute, con la specificazione del titolo del possesso e del di- ritto di voto..... | 46 |
| D.2 | Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su AZIONI dell'EMITTENTE, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti | 46 |
| E. | CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI E SUA GIUSTIFICA- ZIONE | 47 |
| E.1 | Indicazione del CORRISPETTIVO e criteri seguiti per la sua deter- minazione | 47 |
| E.2 | Confronto del CORRISPETTIVO con diversi indicatori relativi al- l'EMITTENTE | 49 |
| E.3 | Media mensile aritmetica e ponderata delle quotazioni registrate dal- le AZIONI dell'EMITTENTE nei dodici mesi precedenti l'OFFER- TA..... | 51 |
| E.4 | Valori attribuiti alle AZIONI dell'EMITTENTE in occasione di ope- razioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso | 52 |
| E.5 | Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'OFFERENTE, operazioni di acquisto e di vendita sulle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA | 52 |
| F. | MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTI- TUZIONE DELLE AZIONI..... | 53 |
| F.1 | Modalità e termini stabiliti per l'ADESIONE all'OFFERTA | 53 |
| F.1.1 | PERIODO DI ADESIONE ed eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI..... | 53 |

| | | | |
|-----------|-------|--|-----------|
| | F 1.2 | Modalità e termini di ADESIONE | 54 |
| F.2 | | Diritti patrimoniali ed amministrativi inerenti le AZIONI portate in ADESIONE, in pendenza dell'OFFERTA..... | 55 |
| F.3 | | Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'OFFERTA. | 55 |
| | F.3.1 | Comunicazioni relative alle ADESIONI | 55 |
| | F.3.2 | Informazioni relative ai risultati dell'OFFERTA nell'ambito del PERIODO DI ADESIONE ed eventualmente della RIAPERTURA DEI TERMINI | 56 |
| | F.3.3 | Informazioni relative alla CONDIZIONE..... | 56 |
| F.4 | | Mercato sul quale è promossa l'OFFERTA..... | 57 |
| F.5 | | DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO..... | 58 |
| F.6 | | Modalità di pagamento del CORRISPETTIVO | 58 |
| F.7 | | Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'OFFERENTE ed i possessori degli strumenti finanziari dell'EMITTENTE | 59 |
| F.8 | | Termini e modalità di restituzione delle AZIONI in caso di inefficacia dell'OFFERTA e/o di RIPARTO | 59 |
| G. | | MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE | 60 |
| | G.1 | Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento | 60 |
| | G.2 | Motivazioni dell'operazione e indicazione dei programmi elaborati dall'OFFERENTE relativamente all'EMITTENTE | 61 |
| | G.3 | Indicazioni riguardanti la ricostituzione del flottante..... | 61 |
| H. | | EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE, O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE | 62 |
| | H.1 | Indicazione di ogni eventuale accordo tra l'OFFERENTE e gli azionisti e gli amministratori dell'EMITTENTE che abbia rilevanza in relazione all'OFFERTA | 62 |
| | H.2 | Indicazione e descrizione delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'OFFERTA, fra l'OFFERENTE e l'EMITTENTE che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'EMITTENTE | 62 |
| | H.3 | Indicazione degli accordi tra l'OFFERENTE e gli azionisti dell'EMITTENTE concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di AZIONI dell'EMITTENTE | 63 |
| I. | | COMPENSI AGLI INTERMEDIARI..... | 65 |
| L. | | MODALITÀ DI RIPARTO | 66 |
| | L.1 | Modalità di RIPARTO DELLE AZIONI ad esito dell'OFFERTA..... | 66 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| L.2 | Modalità di RIPARTO DELLE AZIONI ad esito dell'eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI..... | 66 |
| M. | APPENDICI..... | 68 |
| N. | DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE | 96 |
| O. | DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ..... | 97 |

INDICE DEFINIZIONI

Di seguito sono riportate, in ordine alfabetico, tutte le definizioni utilizzate nel presente DOCUMENTO D'OFFERTA.

- Aderente/i:** i titolari di AZIONI legittimati ad aderire all'OFFERTA e che abbiano validamente conferito le AZIONI da essi detenute in adesione all'OFFERTA nel corso del PERIODO DI ADESIONE.
- Adesione/i:** le adesioni attraverso le quali ciascun ADERENTE conferisce AZIONI in adesione all'OFFERTA, ai termini ed alle condizioni di cui al presente DOCUMENTO DI OFFERTA nel corso del PERIODO DI ADESIONE.
- Altri Paesi:** gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'OFFERTA non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
- Avviso sui Risultati Dell'Offerta:** L'avviso relativo ai risultati definitivi dell'OFFERTA, che sarà pubblicato, a cura dell'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, e 36 del REGOLAMENTO CONSOB sul quotidiano "Il Sole24Ore", indicato alla sezione N del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, il GIORNO DI BORSA APERTA antecedente la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.
- Avviso sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini:** L'avviso relativo ai risultati definitivi dell'OFFERTA ad esito della RIAPERTURA DEI TERMINI, che sarà pubblicato, a cura dell'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 41, comma 6 e 36 del REGOLAMENTO CONSOB sul quotidiano "Il Sole24Ore", indicato alla sezione N del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, il GIORNO DI BORSA APERTA antecedente la DATA DI PAGAMENTO AD ESITO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI
- Azione e Azioni:** ciascuna azione ordinaria, sottoscritta e versata, rappresentativa del capitale sociale dell'EMITTENTE, e senza valore nominale o, al plurale, secondo il contesto, tutte o parte delle n. 951.000.000 azioni ordinarie, sottoscritte e versate, rappresentative del capitale sociale dell'EMITTENTE di Euro 54.629.666,67 e senza valore nominale.
- Azione/i Oggetto dell'Offerta:** secondo il contesto, tutte o parte o, al singolare, ciascuna delle n. 69.310.933 AZIONI diverse dalle AZIONI di proprietà

| | |
|---|--|
| | dell'OFFERENTE, rappresentative del 7,29% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'EMITTENTE. |
| Azione/i Oggetto della Riapertura dei Termini: | tutte o, al singolare, ciascuna delle AZIONI pari alla differenza tra il quantitativo massimo delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA e le AZIONI già portate in ADESIONE all'OFFERTA durante il PERIODO DI ADESIONE. |
| Azioni Proprie: | n. 13.556.504 azioni proprie dell'EMITTENTE, rappresentanti circa l'1,43% del capitale sociale della SARAS S.P.A., come comunicato all'OFFERENTE dall'EMITTENTE in data 14 maggio 2013, nonché le ulteriori azioni proprie eventualmente acquistate dall'EMITTENTE successivamente a tale data, sulla base dei piani e programmi di riacquisto descritti al paragrafo B.2.2 della sezione B del presente DOCUMENTO. Ogni eventuale acquisto di dette AZIONI PROPRIE verrà comunicato al mercato dall'EMITTENTE ai sensi dell'art. 41, comma 2 lett. c) del REGOLAMENTO CONSOB. |
| BNP Paribas: | BNP Paribas S.A., con sede legale in Boulevard des Italiens 16, 75009 Parigi, in qualità di consulente finanziario dell'OFFERENTE. |
| Borsa Italiana: | Borsa Italiana S.p.A.. |
| Codice Civile: | il Codice Civile italiano. |
| Coefficiente di Riparto: | la percentuale di riparto che sarà stabilita in base al rapporto tra il numero delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA ed il numero delle AZIONI portate in ADESIONE, arrotondato al numero massimo di cifre decimali consentito dal sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del MTA |
| Comunicato dell'Offerente: | la comunicazione inviata a CONSOB, a BORSA ITALIANA, all'EMITTENTE e resa nota al mercato in data 15 aprile 2013 ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF e dell'articolo 37 del REGOLAMENTO CONSOB. |
| Comunicato dell'Emittente: | il comunicato adottato dal Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE in data 14 maggio 2013 e la cui approvazione è stata comunicata in data 15 maggio 2013, che l'EMITTENTE è tenuto a pubblicare ai sensi del combinato disposto degli articoli 103 del TESTO UNICO e 39 del REGOLAMENTO CONSOB, contenente la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE sull'OFFERTA, il parere degli amministratori indipendenti e il parere degli esperti indipendenti. Si veda Appendice 1 al presente DOCUMENTO D'OFFERTA. |

| | |
|---|---|
| Condizione: | la condizione a cui è soggetta l'efficacia della presente OFFERTA, rappresentata dal non avveramento, entro la chiusura del PERIODO DI ADESIONE, di un significativo evento negativo di natura fisica presso la raffineria o presso l'impianto di cogenerazione di proprietà dell'EMITTENTE siti in Sarroch (CA), che determini, nell'immediato o nel futuro prossimo, effetti negativi di portata estremamente rilevante sul valore di lungo periodo dell'EMITTENTE, al di fuori del controllo dell'OFFERENTE. |
| Consob: | Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede a Roma, Via G. B. Martini n. 3. |
| Consulente Finanziario: | BNP PARIBAS. |
| Corrispettivo: | il corrispettivo unitario offerto per ciascuna AZIONE OGGETTO DELL'OFFERTA, pari a Euro 1,370. |
| Data di Pagamento del Corrispettivo: | la data, corrispondente al terzo GIORNO DI BORSA APERTA successivo all'ULTIMO GIORNO D'OFFERTA, in cui sarà effettuato il pagamento del CORRISPETTIVO ai titolari delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA che saranno portate in ADESIONE all'OFFERTA. |
| Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini: | la data, corrispondente al terzo GIORNO DI BORSA APERTA successivo all'ULTIMO GIORNO D'OFFERTA ad esito della RIAPERTURA DEI TERMINI, in cui sarà effettuato il pagamento del CORRISPETTIVO ai titolari delle AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI che saranno portate in ADESIONE all'OFFERTA durante il PERIODO DI RIAPERTURA DEI TERMINI. |
| Documento d'Offerta o Documento: | il presente documento d'offerta. |
| Emittente o Saras S.p.A.: | Saras S.p.A. – Raffinerie Sarde, con sede legale in S.S. Sulcitana 195, Km 19, 09018 Sarroch (CA), capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 54.629.666,67, iscritta al Registro delle Imprese di Cagliari al n. 00136440922. |
| Esborso Complessivo: | il corrispettivo complessivo che sarà effettivamente pagato dall'OFFERENTE per le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO. |
| Esborso Massimo: | il controvalore massimo complessivo dell'OFFERTA, pari ad Euro 94.955.978,21, calcolato assumendo che tutte le AZIONI OGGETTO |

DELL'OFFERTA siano portate in integrale ADESIONE all'OFFERTA (cfr. il paragrafo C.1 della sezione C del DOCUMENTO e il paragrafo G.1 della sezione G del DOCUMENTO).

| | |
|--|---|
| Giorno di Borsa Aperta: | ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da BORSA ITALIANA. |
| Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni: | BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano, con sede legale in Rue d'Antin 3, Parigi, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 13449250151, registrata nell'Albo delle banche tenuto da Banca d'Italia al n. 5483, operante ai fini del presente incarico dai propri uffici di Via Ansperto 5, Milano. |
| Intermediari Depositari: | gli intermediari autorizzati (a titolo esemplificativo banche, società di brokeraggio, altre società di investimento e agenti di cambio) aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. che potranno raccogliere e far pervenire le ADESIONI agli INTERMEDIARI NEGOZIATORI, secondo quanto indicato nel paragrafo B.3 del DOCUMENTO D'OFFERTA. |
| Intermediari Negoziatori: | un intermediario autorizzato o tutti gli intermediari autorizzati ammessi alle negoziazioni presso BORSA ITALIANA tramite i quali gli INTERMEDIARI DEPOSITARI potranno far pervenire le ADESIONI all' INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI. |
| MTA: | il mercato telematico azionario organizzato e gestito da BORSA ITALIANA. |
| Offerente: | Rosneft JV Projects S.A., Société Anonyme, avente sede legale in 16, Allée Marconi, L-2120 Lussemburgo. |
| Offerta: | l'offerta pubblica di acquisto parziale di AZIONI promossa su base volontaria dall'OFFERENTE, oggetto del presente DOCUMENTO D'OFFERTA. |
| Patto Parasociale: | le previsioni del Sale and Purchase Agreement (come di seguito definito), di rilevanza parasociale ai sensi dell'art. 122 comma 1 e comma 5 lett. d-bis del TUF, aventi ad oggetto rispettivamente (i) l'esercizio del diritto di voto nell'assemblea dei soci dell'EMITTENTE in favore della modifica di talune previsioni dello statuto della SARAS S.P.A. e (ii) l'obbligo della Angelo Moratti S.a.p.A. a non aderire all'OFFERTA a condizione che quest'ultima sia effettuata ai termini del Sale and Purchase Agreement descritti nelle premesse del presente |

DOCUMENTO D'OFFERTA. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo H.3 della sezione H del presente DOCUMENTO.

- Periodo di Adesione:** il periodo di adesione all'OFFERTA, concordato con BORSA ITALIANA, che va dalle ore 8.00 del 27 maggio 2013 alle ore 17.40 del 14 giugno 2013, estremi compresi.
- Regolamento CONSOB:** il "Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina degli emittenti", adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente integrato e modificato.
- Regolamento di Borsa:** il "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", deliberato dall'Assemblea di BORSA ITALIANA del 29 aprile 2005 e approvato dalla CONSOB con delibera n. 15101 del 5 luglio 2005, come successivamente integrato e modificato.
- Rosneft:** "OJSC Rosneft Oil Company" società di diritto russo con sede nella Federazione Russa, Sofiyskaya emb. 26/1, 115035 Mosca, iscritta presso il Registro Unificato Statale delle società al numero di registrazione (OGRN) 1027700043502, capitale sociale di 105.981.778,17 Rubli, costituita il 7 dicembre 1995, e avente durata illimitata, che controlla indirettamente al 100% l'OFFERENTE.
- Riapertura dei Termini:** L'eventuale riapertura dei termini del PERIODO DI ADESIONE ai sensi dell'art. 40 bis, comma 1, lett. b) del REGOLAMENTO CONSOB per cinque GIORNI DI BORSA APERTA a decorrere dal GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO e, quindi, per i giorni 20, 21, 24, 25 e 26 giugno 2013, con pagamento alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO ad esito della RIAPERTURA DEI TERMINI.
- Riparto delle Azioni o Riparto:** Metodo per mezzo del quale, in caso di ADESIONI all'OFFERTA per quantitativi di AZIONI superiori a n. 69.310.993, che rappresentano il quantitativo massimo di AZIONI della presente OFFERTA, le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA saranno ripartite proporzionalmente in modo tale che l'OFFERENTE acquisterà da tutti gli azionisti che hanno apportato le proprie AZIONI in ADESIONE all'OFFERTA, la stessa proporzione di AZIONI da essi apportate all'OFFERTA.
- Sale and Purchase Agreement o SPA:** il contratto di compravendita azionaria sottoscritto in data 15 aprile 2013 dall' OFFERENTE e dall'azionista di controllo dell'EMITTENTE, Angelo Moratti S.a.p.A., ed i Sig.ri Gian Marco Moratti e Massimo Moratti per l'acquisizione da parte

dell'OFFERENTE di n. 130.290.883 AZIONI di SARAS S.P.A. rappresentanti circa il 13,70% del capitale sociale di SARAS S.P.A. (e circa il 21,5% della partecipazione complessiva dei VENDITORI) per un corrispettivo complessivo di Euro 178.498.510,00.

Testo Unico o TUF:

il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato.

Ultimo Giorno d'Offerta:

l'ultimo GIORNO DI BORSA APERTA (incluso) del PERIODO DI ADESIONE all'OFFERTA, come eventualmente prorogato.

Venditori:

congiuntamente, Angelo Moratti S.a.p.A. ed i Sig.ri Gian Marco Moratti e Massimo Moratti.

PREMESSE

La presente sezione fornisce una sintetica descrizione della struttura dell'operazione. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda un'attenta lettura di tutto il DOCUMENTO D'OFFERTA e, in particolare, della sezione A del presente DOCUMENTO.

Si premette che la presente operazione succede alla sottoscrizione in data 15 dicembre 2012 di una lettera di intenti tra l'EMITTENTE, SARAS S.P.A., e OJSC Rosneft Oil Company (controllante dell'OFFERENTE) che delinea la volontà delle parti di costituire una joint venture paritetica per la commercializzazione e lavorazione di petrolio greggio e la vendita di prodotti petroliferi. Della sottoscrizione di detta lettera di intenti è stata data debita comunicazione al mercato ed a CONSOB in data 18 dicembre 2012.

L'operazione descritta nel presente DOCUMENTO è un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, non finalizzata al delisting dell'EMITTENTE, promossa dall'OFFERENTE, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF e delle previsioni contenute nel Sale and Purchase Agreement (anche "SPA") sottoscritto in data 15 aprile 2013 dall'OFFERENTE e dai VENDITORI per l'acquisizione da parte dell'OFFERENTE di n. 130.290.883 AZIONI di SARAS S.P.A. (rappresentanti circa il 13,70% del capitale sociale di SARAS S.P.A. e circa il 21,5% della partecipazione complessiva dei VENDITORI) per un corrispettivo complessivo di Euro 178.498.510,00.

In particolare, ai sensi dello SPA, comunicato al mercato in data 15 aprile 2013 e cui è stata data esecuzione il 23 aprile 2013:

- (i) Angelo Moratti S.a.p.A. ha ceduto a Rosneft JV Projects S.A. n. 118.290.883 AZIONI di SARAS S.P.A., pari a circa il 12,44% del capitale sociale dell'EMITTENTE, ad un prezzo per AZIONE pari a Euro 1,370 e un prezzo complessivo pari a Euro 162.058.510,00. A seguito di tale cessione, Angelo Moratti S.a.p.A., originariamente titolare di una partecipazione pari a circa il 62,46%, mantiene una partecipazione di controllo in SARAS S.P.A. pari a circa il 50,02%;
- (ii) Gian Marco Moratti ha ceduto a Rosneft JV Projects S.A. n. 6.000.000 AZIONI di SARAS S.P.A., pari a circa lo 0,63% del capitale sociale dell'EMITTENTE, ad un prezzo per AZIONE pari a Euro 1,370 e un prezzo complessivo pari a Euro 8.220.000,00. A seguito di tale cessione, Gian Marco Moratti non detiene personalmente alcuna AZIONE in SARAS S.P.A.;
- (iii) Massimo Moratti ha ceduto a Rosneft JV Projects S.A. n. 6.000.000 AZIONI di SARAS S.P.A., pari a circa lo 0,63% del capitale sociale dell'EMITTENTE, ad un prezzo per AZIONE pari a Euro 1,370 e un prezzo complessivo pari a Euro 8.220.000,00. A seguito di tale cessione, Massimo Moratti non detiene personalmente alcuna AZIONE in SARAS S.P.A..

L'OFFERENTE ha pertanto acquisito n. 130.290.883 AZIONI dell'EMITTENTE, rappresentanti circa il 13,70% del capitale sociale di SARAS S.P.A..

Con la sottoscrizione dello SPA e quindi in data 15 aprile 2013, l'OFFERENTE ha assunto la decisione di promuovere, condizionatamente al perfezionamento della compravendita di cui allo SPA, un'offerta pubblica volontaria parziale di acquisto per un massimo di n. 69.310.993 AZIONI di SARAS S.P.A. (corrispondenti al 7,29% circa del capitale sociale dell'EMITTENTE), ad un prezzo per AZIONE pari a 1,370 Euro, che è il medesimo prezzo per AZIONE corrisposto alla Angelo Moratti S.a.p.A. ed ai Sig.ri Gian Marco Moratti e Massimo Moratti. Il CORRISPETTIVO offerto dall'OFFERENTE è stato determinato, in data 15 aprile 2013, secondo quanto descritto nel successivo paragrafo E.1 e sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella successiva sezione F. Il controvalore massimo complessivo dell'OFFERTA, in caso di totale ADESIONE alla medesima, sarà pertanto pari ad Euro 94.955.978,21 (cfr. paragrafo F.3 della sezione F del DOCUMENTO).

La presente OFFERTA è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari di AZIONI rappresentative del capitale sociale sottoscritto e versato dell'EMITTENTE, dedotte:

- (i) n. 130.290.883 AZIONI di SARAS S.P.A. rappresentanti circa il 13,70% del capitale sociale dell'EMITTENTE, detenute dall'OFFERENTE;
- (ii) n. 475.709.117 AZIONI di SARAS S.P.A. rappresentanti circa il 50,02% del capitale sociale dell'EMITTENTE, detenute dalla Angelo Moratti S.a.p.A., che - ai sensi dello SPA e del PATTO PARASOCIALE (come definito al paragrafo H.3 della sezione H del presente DOCUMENTO) - non saranno portate in ADESIONE all'OFFERTA, come comunicato in data 15 aprile 2013;

Si segnala che, come previsto nel COMUNICATO DELL'EMITTENTE adottato in data 14 maggio 2013 e la cui approvazione è stata comunicata in data 15 maggio 2013 (si veda Appendice 1 al presente DOCUMENTO), le AZIONI PROPRIE dell'EMITTENTE non verranno apportate in ADESIONE all'OFFERTA.

Lo SPA contiene alcune previsioni di natura parasociale rilevanti ai sensi dell'articolo 122, comma 1 e comma 5 lett. d-bis, del TUF per le quali si rimanda al paragrafo H.3 della sezione H del presente DOCUMENTO D'OFFERTA. Un estratto del PATTO PARASOCIALE (come definito nel predetto paragrafo H.3) è allegato al presente DOCUMENTO D'OFFERTA quale Appendice 2.

L'OFFERTA è stata annunciata al mercato tramite la comunicazione diffusa in data 15 aprile 2013, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF e dell'articolo 37 del REGOLAMENTO CONSOB (il "**Comunicato dell'OFFERENTE**") ed era originariamente subordinata alle seguenti condizioni:

- (i) l'esecuzione (*closing*) dello SPA, ai sensi delle previsioni in esso contenute, sottoscritto dall'OFFERENTE e dai VENDITORI il 15 aprile 2013;
- (ii) il non verificarsi, entro la chiusura del PERIODO DI ADESIONE, di un significativo evento negativo di natura fisica presso la raffineria o presso l'impianto di cogenerazione di proprietà dell'EMITTENTE siti in Sarroch (CA), che determini, nell'immediato o nel futuro prossimo, effetti negativi di portata estremamente rilevante sul valore di lungo periodo dell'EMITTENTE, al di fuori del controllo dell'OFFERENTE.

La condizione sospensiva di cui al punto (i) che precede si è avverata in data 23 aprile 2013 allorché l'OFFERENTE ha acquistato n. 130.290.883 Azioni di SARAS S.P.A. rappresentanti circa il

13,70% del capitale sociale di SARAS S.P.A. per un corrispettivo complessivo di Euro 178.498.510,00, come comunicato in pari data.

Alla data odierna, l'OFFERTA è quindi unicamente soggetta alla condizione del non avveramento, entro la chiusura del PERIODO DI ADESIONE, di un significativo evento negativo di natura fisica presso la raffineria o presso l'impianto di cogenerazione di proprietà dell'EMITTENTE siti in Sarroch (CA), che determini, nell'immediato o nel futuro prossimo, effetti negativi di portata estremamente rilevante sul valore di lungo periodo dell'EMITTENTE, al di fuori del controllo dell'OFFERENTE.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa degli assetti proprietari dell'EMITTENTE in cui vengono illustrate le partecipazioni rilevanti precedentemente al lancio dell'OFFERTA.

Partecipazioni rilevanti nell'EMITTENTE, ivi incluse le AZIONI PROPRIE detenute da SARAS S.P.A., precedentemente al lancio dell'OFFERTA

| Soci rilevanti | % di azioni |
|---|-------------|
| Angelo Moratti S.a.p.A. | 50,02 |
| SARAS S.P.A. | 1,43 |
| Rosneft JV Projects S.A. | 13,70 |
| Assicurazioni Generali S.p.A. | 3,09 |
| The Bank of New York Mellon Corporation | 2,08 |

Nota: Le percentuali indicate nella tabella che precede relative alle partecipazioni rilevanti sono aggiornate alla data del 14 maggio 2013. Quanto alle AZIONI PROPRIE detenute da SARAS S.P.A. si segnala che con comunicato del 7 maggio 2013, la società ha dato avvio ad un piano di acquisto di AZIONI PROPRIE (cfr. paragrafo B.2.2. della sezione B) e che ogni eventuale acquisto di dette AZIONI PROPRIE verrà comunicato al mercato dall'EMITTENTE ai sensi dell'art. 41, comma 2 lett. c) del REGOLAMENTO CONSOB.

A seguito della chiusura dell'OFFERTA, l'OFFERENTE, in caso di totale ADESIONE all'OFFERTA di tutte le AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA, deterrà una partecipazione pari a circa il 20,99% del capitale sociale dell'EMITTENTE. Pertanto la Angelo Moratti S.a.p.A., con circa il 50,02% del capitale sociale, continuerà ad essere l'azionista di controllo dell'EMITTENTE.

Va altresì rilevato che anche il PATTO PARASOCIALE (così come descritto al paragrafo H.3 della Sezione H), non subirà cambiamenti o modifiche ad esito dell'OFFERTA.

Di seguito un prospetto riassuntivo dei principali adempimenti relativi all'OFFERTA:

| Data | Evento | Comunicazione |
|------------------|--|--|
| 15 dicembre 2012 | Lettera di intenti sottoscritta tra SARAS S.P.A. e OJSC Rosneft Oil Company (controllante dell'OFFERENTE) avente ad oggetto la volontà delle parti di costituire una joint venture paritetica per la commercializzazione e lavorazione di petrolio greggio e la vendita di prodotti petroliferi. | Comunicato del 18 dicembre 2012, ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del REGOLAMENTO CONSOB |
| 15 aprile 2013 | Comunicazione alla CONSOB e al pubblico della decisione di promuovere l'OFFERTA | COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF |

| Data | Evento | Comunicazione |
|--|---|--|
| 6 maggio 2013 | Deposito del DOCUMENTO D'OFFERTA presso CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e comunicazione al pubblico e all'EMITTENTE dell'avvenuto deposito | Comunicato dell'OFFERENTE ai sensi degli articoli 36 e 37 ter del REGOLAMENTO CONSOB |
| 14 maggio 2013 | Approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE, (i) del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2013 (ii) del COMUNICATO DELL'EMITTENTE ai sensi 103 TUF, comprensivo del parere degli amministratori indipendenti e del parere degli esperti indipendenti | COMUNICATO DELL'EMITTENTE ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del REGOLAMENTO CONSOB |
| 17 maggio 2013 | Approvazione, da parte di CONSOB, del provvedimento di autorizzazione alla pubblicazione del DOCUMENTO D'OFFERTA | Comunicato dell'OFFERENTE ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del REGOLAMENTO CONSOB |
| 24 maggio 2013 | Pubblicazione del DOCUMENTO D'OFFERTA comprensivo del COMUNICATO DELL'EMITTENTE, del parere degli amministratori indipendenti e del parere degli esperti indipendenti, e dell'estratto del PATTO PARASOCIALE | Pubblicazione dell'avviso sul quotidiano Il Sole24Ore ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del REGOLAMENTO CONSOB, specificando dove sarà reperibile il DOCUMENTO D'OFFERTA |
| 27 maggio 2013 | Inizio del PERIODO DI ADESIONE | Non applicabile |
| Entro il 7 giugno 2013 | Eventuale comunicazione dell'OFFERENTE circa l'avveramento della condizione prevista dall'art. 40 bis, comma 3 lett. a) del REGOLAMENTO CONSOB, che legittimerebbe la mancata RIAPERTURA DEI TERMINI | Comunicato dell'OFFERENTE ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, lett. a) e dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB |
| 14 giugno 2013 | Termine del PERIODO DI ADESIONE | Non applicabile |
| Entro la sera dell'ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE | Comunicazione riguardante (i) i risultati provvisori dell'OFFERTA (ii) l'eventuale COEFFICIENTE DI RIPARTO applicato (iii) l'avveramento o il mancato avveramento della CONDIZIONE alla quale l'efficacia dell'OFFERTA è soggetta o rinuncia al mancato avveramento della CONDIZIONE e (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la RIAPERTURA DEI TERMINI | Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del REGOLAMENTO CONSOB |
| 18 giugno 2013 | Avviso riguardante (i) i risultati definitivi dell'OFFERTA, (ii) l'eventuale COEFFICIENTE DI RIPARTO applicato (iii) l'avveramento o il mancato avveramento della CONDIZIONE dell'OFFERTA o rinuncia al mancato avveramento della stessa (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la RIAPERTURA DEI TERMINI | Pubblicazione dell'avviso sul quotidiano Il Sole24Ore, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, e dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB |
| Entro il 18 giugno 2013 | Eventuale restituzione delle AZIONI portate in ADESIONE in misura eccedente il numero di AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA o eventuale restituzione delle AZIONI nel caso di inefficacia dell'OFFERTA | Non applicabile |

| Data | Evento | Comunicazione |
|--|---|---|
| 19 giugno 2013 | Pagamento del CORRISPETTIVO agli ADERENTI all'OFFERTA | Non applicabile |
| 20 giugno 2013 | Eventuale inizio della RIAPERTURA DEI TERMINI dell'OFFERTA | Non applicabile |
| 26 giugno 2013 | Chiusura dell'eventuale periodo di RIAPERTURA DEI TERMINI dell'OFFERTA | Non applicabile |
| Entro la sera dell'ultimo giorno di RIAPERTURA DEI TERMINI | Comunicato riguardante (i) i risultati provvisori dell'OFFERTA ad esito della RIAPERTURA DEI TERMINI (ii) l'eventuale COEFFICIENTE DI RIPARTO applicato | Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB ed ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 del REGOLAMENTO CONSOB |
| 28 giugno 2013 | Avviso riguardante (i) i risultati definitivi dell'OFFERTA ad esito della RIAPERTURA DEI TERMINI (ii) l'eventuale COEFFICIENTE DI RIPARTO applicato nel periodo di RIAPERTURA DEI TERMINI | Pubblicazione dell'avviso sul quotidiano Il Sole24Ore ai sensi dell'articolo 41, comma 6, e dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB |
| Entro il 28 giugno 2013 | Eventuale restituzione delle AZIONI portate in ADESIONE, nel periodo di RIAPERTURA DEI TERMINI, in misura eccedente il numero di AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI | Non applicabile |
| 1 luglio 2013 | Pagamento del CORRISPETTIVO ad esito della RIAPERTURA DEI TERMINI | Non applicabile |

Nota: Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma terzo del REGOLAMENTO CONSOB; i comunicati e gli avvisi relativi all'OFFERTA saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'EMITTENTE (www.saras.it)

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'OFFERTA

L'OFFERTA è un'offerta volontaria parziale irrevocabile – non finalizzata al delisting dell'EMITTENTE – avente ad oggetto un massimo di n. 69.310.933 AZIONI dell'EMITTENTE medesimo, pari al 7,29% circa del capitale sociale dell'EMITTENTE ed è rivolta a tutti gli azionisti dell'EMITTENTE, indistintamente e a parità di condizioni. Si rinvia al paragrafo C.1 della sezione C del presente DOCUMENTO per l'indicazione delle azioni che non sono oggetto della presente OFFERTA.

Come descritto nelle PREMESSE del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, l'OFFERTA è unicamente soggetta alla condizione del non avveramento, entro la chiusura del PERIODO DI ADESIONE, di un significativo evento negativo di natura fisica presso la raffineria o presso l'impianto di cogenerazione di proprietà dell'EMITTENTE siti in Sarroch (CA), che determini, nell'immediato o nel futuro prossimo, effetti negativi di portata estremamente rilevante sul valore di lungo periodo dell'EMITTENTE, al di fuori del controllo dell'OFFERENTE (la "**Condizione**").

Si precisa che l'OFFERTA non è soggetta ad un quantitativo minimo di ADESIONI e che pertanto l'OFFERENTE acquisterà tutte le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA, salvo le ipotesi di RIPARTO di cui al paragrafo A.3 della presente sezione A.

L'OFFERENTE si riserva la facoltà di rinunciare in tutto o in parte alla suddetta CONDIZIONE sino all'ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE.

L'OFFERENTE darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento della CONDIZIONE ovvero dell'esercizio della facoltà di rinunciare al mancato avveramento della stessa, ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del REGOLAMENTO CONSOB, entro e non oltre la sera dell'ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE.

Del mancato avveramento della CONDIZIONE (o della rinuncia al suo mancato avveramento) sarà data comunicazione anche mediante inserimento di un'apposita dichiarazione nell'avviso contenente i risultati definitivi dell'OFFERTA.

In caso di mancato avveramento (e in assenza di rinuncia al mancato avveramento) della CONDIZIONE che precede, l'OFFERTA non si perfezionerà e le AZIONI apportate all'OFFERTA saranno svincolate entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla diffusione del comunicato relativo ai risultati provvisori e restituite ai rispettivi titolari senza addebito di oneri e spese a loro carico.

A.2 Eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI

Qualora l'OFFERENTE, in occasione della diffusione del comunicato sui risultati provvisori dell'OFFERTA e della pubblicazione dell'AVVISO SUI RISULTATI DELL'OFFERTA, comunichi

che almeno la metà delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA è stata portata in ADESIONE, si darà luogo alla RIAPERTURA DEI TERMINI ai sensi dell'articolo 40-bis del REGOLAMENTO CONSOB.

In tal caso, il GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, il PERIODO DI ADESIONE dovrà essere riaperto per 5 GIORNI DI BORSA APERTA.

La RIAPERTURA DEI TERMINI non si verificherà:

- qualora l'OFFERENTE renda noto al mercato l'avvenuta ADESIONE di almeno la metà delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA almeno 5 GIORNI DI BORSA APERTA prima della fine del PERIODO DI ADESIONE; o
- qualora, al termine del PERIODO DI ADESIONE, l'OFFERENTE abbia ricevuto ADESIONI per almeno n. 69.310.933 AZIONI ovvero la totalità delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA.

Le AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI saranno pari alla differenza tra il quantitativo massimo delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA e le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA durante il PERIODO DI ADESIONE.

Per un maggior dettaglio circa l'eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI si rinvia al paragrafo F.1.1 della Sezione F del presente DOCUMENTO.

A.3 Riparto delle AZIONI

A.3.1 Riparto delle AZIONI ad esito dell'OFFERTA

Trattandosi di un'offerta volontaria parziale, in caso di ADESIONI all'OFFERTA per quantitativi di AZIONI superiori a n. 69.310.933 AZIONI, che rappresentano il quantitativo massimo della presente OFFERTA, le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA saranno ripartite secondo il metodo del "pro-rata", per mezzo del quale l'OFFERENTE acquisterà da tutti gli azionisti che hanno apportato le proprie AZIONI in ADESIONE all'OFFERTA, la stessa proporzione di AZIONI da essi apportate all'OFFERTA (il "**Riparto delle AZIONI**" o "**Riparto**"). Entro la sera dell'ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE, l'OFFERENTE verificherà i risultati provvisori dell'OFFERTA e calcolerà l'eventuale COEFFICIENTE DI RIPARTO (come di seguito definito) applicabile.

La percentuale di RIPARTO sarà stabilita in base al rapporto tra il numero delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA ed il numero delle AZIONI portate in ADESIONE, arrotondato al (numero massimo) di cifre decimali consentito dal sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del MTA (il "**Coefficiente di RIPARTO**").

L'OFFERENTE ritirerà indistintamente da ciascun ADERENTE un numero di AZIONI dato dal prodotto tra il numero di AZIONI da questi consegnate e il COEFFICIENTE DI RIPARTO, arrotondando per difetto al numero intero di AZIONI più vicino. Le frazioni di AZIONI rimanenti saranno aggregate e il numero di AZIONI risultante sarà allocato su base casuale agli ADERENTI all'OFFERTA attraverso il sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del MTA.

Le AZIONI in eccedenza a seguito del RIPARTO verranno rimesse a disposizione degli ADE-RENTI attraverso gli INTERMEDIARI DEPOSITARI entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo al comunicato con il quale saranno resi noti i risultati provvisori dell'OFFERTA e il COEFFICIENTE DI RIPARTO.

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale RIPARTO non consentirà di revocare l'ADESIONE.

Qualora, invece, al termine del PERIODO DI ADESIONE, le AZIONI portate in ADESIONE risultino inferiori alle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA, l'OFFERENTE ritirerà tutte le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA, senza effettuare la procedura di RIPARTO precedentemente descritta e darà luogo alla RIAPERTURA DEI TERMINI.

A.3.2 RIPARTO delle AZIONI ad esito dell'eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI

In caso di RIAPERTURA DEI TERMINI, le AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI saranno pari alle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA dedotte le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA durante il PERIODO DI ADESIONE.

Pertanto, qualora a seguito della RIAPERTURA DEI TERMINI le AZIONI portate in ADESIONE risultino eccedenti le AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI, alla RIAPERTURA DEI TERMINI sarà applicata la procedura di RIPARTO come precedentemente descritta ed il COEFFICIENTE DI RIPARTO sarà pari al rapporto tra il numero di AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI ed il numero di AZIONI portate in ADESIONE durante la RIAPERTURA DEI TERMINI, arrotondando per difetto al numero intero di AZIONI più vicino. Le frazioni di AZIONI rimanenti saranno aggregate e il numero di AZIONI risultante sarà allocato su base casuale agli ADERENTI all'OFFERTA durante la RIAPERTURA DEI TERMINI attraverso il sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del MTA.

Le AZIONI in eccedenza a seguito dell'eventuale procedura di RIPARTO verranno rimesse a disposizione degli ADERENTI attraverso gli INTERMEDIARI DEPOSITARI entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo al comunicato con il quale saranno resi noti i risultati provvisori dell'OFFERTA ad esito della RIAPERTURA DEI TERMINI ed il relativo COEFFICIENTE DI RIPARTO.

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale RIPARTO non consentirà di revocare l'ADESIONE.

Qualora, invece, a seguito della RIAPERTURA DEI TERMINI, le AZIONI portate in ADESIONE risultino inferiori alle AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI, l'OFFERENTE ritirerà tutte le AZIONI portate in ADESIONE alla RIAPERTURA DEI TERMINI, senza effettuare la procedura di RIPARTO precedentemente descritta. Per maggiori dettagli sull'eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI, si rinvia altresì a quanto descritto al precedente paragrafo A.2 della presente sezione A.

A.4 Percentuale di premio offerto agli ADERENTI post Riparto delle AZIONI

Per effetto del RIPARTO, agli ADERENTI sarà pagato il CORRISPETTIVO unicamente sulle AZIONI effettivamente ritirate. Pertanto, il premio implicitamente riconosciuto agli ADERENTI sarebbe pari al COEFFICIENTE DI RIPARTO moltiplicato per il premio offerto.

In particolare si segnala che, qualora l'OFFERENTE riceva ADESIONI per n. 331.443.496 AZIONI ⁽¹⁾, il COEFFICIENTE DI RIPARTO sarebbe pari a circa il 20,9%.

Di conseguenza, il premio riconosciuto agli ADERENTI, calcolato in misura del 41,2% sul prezzo di quotazione ufficiale di borsa alla data del 12 aprile 2013 ⁽²⁾ (si veda successivo paragrafo E.1 del presente DOCUMENTO D'OFFERTA), sarebbe pari a circa l'8,6%.

Si precisa che nel caso di RIAPERTURA DEI TERMINI, il calcolo del premio implicito riconosciuto agli ADERENTI durante la RIAPERTURA DEI TERMINI potrà essere differente rispetto a quanto riconosciuto agli ADERENTI durante il PERIODO DI OFFERTA.

* * *

La tabella seguente riporta, a titolo meramente esemplificativo, una simulazione numerica della procedura di RIPARTO descritta nell'Avvertenza A.3 e dell'eventuale premio implicito sul prezzo di quotazione ufficiale di borsa alla data del 12 aprile 2013, riconosciuto agli ADERENTI all'OFFERTA:

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA

| | | | | | |
|---|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA | 69.310.933 | 69.310.933 | 69.310.933 | 69.310.933 | 69.310.933 |
| AZIONI portate in ADESIONE ^(*) | 20.000.000 | 40.000.000 | 100.000.000 | 200.000.000 | 331.443.496 |
| AZIONI ritirate | 20.000.000 | 40.000.000 | 69.310.933 | 69.310.933 | 69.310.933 |
| Procedura di RIPARTO | NO | NO | SI | SI | SI |
| COEFFICIENTE DI RIPARTO | n.a. | n.a. | 69,3% | 34,7% | 20,9% |
| Premio implicito riconosciuto | 41,2% | 41,2% | 28,6% | 14,3% | 8,6% |
| AZIONI in eccedenza | - | - | 30.689.067 | 130.689.067 | 262.132.563 |
| Eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI | SI | SI | NO | NO | NO |

RIAPERTURA DEI TERMINI

| | | |
|---|------------|------------|
| AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI | 49.310.933 | 29.310.933 |
| AZIONI portate in ADESIONE ^(*) | 20.000.000 | 40.000.000 |
| AZIONI ritirate | 20.000.000 | 29.310.933 |
| Procedura di RIPARTO | NO | SI |
| COEFFICIENTE DI RIPARTO | n.a. | 73,3% |
| Premio implicito riconosciuto | 41,2% | 30,2% |
| AZIONI in eccedenza | - | 10.689.067 |

(*) esemplificazione numerica ai soli fini illustrativi

(1) Trattasi del numero complessivo di AZIONI costituenti il capitale sociale dell'EMITTENTE dedotte le AZIONI detenute dall'OFFERENTE (n. 130.290.883), quelle detenute dalla Angelo Moratti S.p.A. (n. 475.709.117) e le AZIONI PROPRIE detenute dall'EMITTENTE alla data del 14 maggio 2013 (n. 13.556.504) che non saranno portate in ADESIONE all'OFFERTA come previsto nel COMUNICATO DELL'EMITTENTE allegato quale Appendice 1 al presente DOCUMENTO.

(2) Ultimo GIORNO DI BORSA APERTA precedente alla diffusione del COMUNICATO DELL'OFFERENTE.

A.5 Programmi futuri dell'OFFERENTE

L'OFFERENTE non ha predisposto alcun piano riguardo all'EMITTENTE e la sua partecipazione nel medesimo EMITTENTE. Come comunicato al mercato in data 18 dicembre 2012, il 15 dicembre 2012 SARAS S.p.A. e OJSC Rosneft Oil Company (controllante dell'OFFERENTE) hanno sottoscritto una lettera di intenti che delinea la volontà delle parti di costituire una joint venture paritetica per la commercializzazione e lavorazione di petrolio greggio e la vendita di prodotti petroliferi. Per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo G.2 della sezione G del presente DOCUMENTO D'OFFERTA.

A.6 Dichiarazione dell'OFFERENTE in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

L'OFFERENTE comunica sin d'ora che, a seguito dell'OFFERTA e tenuto conto del numero delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA, non diverrà titolare (per effetto delle ADESIONI all'OFFERTA e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'OFFERTA medesima) di una partecipazione nel capitale sociale dell'EMITTENTE superiore al 90% ed inferiore al 95% delle AZIONI dell'EMITTENTE, ma, nel caso in cui tutte le AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA siano portate in ADESIONE all'OFFERTA, diventerà titolare di una partecipazione pari a circa il 20,99% del capitale sociale dell'EMITTENTE.

Pertanto successivamente al completamento dell'operazione, non vi saranno i presupposti per l'applicazione dell'articolo 108, comma 2 del TESTO UNICO.

A.7 Dichiarazione dell'OFFERENTE in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ed al diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF

Ad esito dell'OFFERTA l'OFFERENTE non diverrà proprietario di una partecipazione superiore al 95% dell'intero capitale sociale ordinario dell'EMITTENTE. Pertanto, l'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 108, comma 1 del TUF, dichiara di non trovarsi nelle condizioni per adempiere all'obbligo di acquisto delle restanti AZIONI dell'EMITTENTE e che non vi sono i presupposti per esercitare il diritto di acquisto previsto dall'articolo 111, comma 1, del TESTO UNICO. Non vi saranno pertanto, successivamente al completamento dell'operazione, i presupposti per l'applicazione degli articoli 108, comma 1 e 111, comma 1 del TESTO UNICO.

A.8 Alternative per gli azionisti destinatari dell'OFFERTA

Per fini di maggiore chiarezza, nel presente paragrafo A.8 si illustrano i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'EMITTENTE relativamente alle ipotesi di:

- (i) ADESIONE all'OFFERTA nel PERIODO DI ADESIONE o nell'ambito dell'eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI

In caso di perfezionamento dell'OFFERTA, gli azionisti dell'EMITTENTE che avranno aderito all'OFFERTA medesima riceveranno Euro 1,370 per ogni AZIONE da essi detenuta e por-

tata in ADESIONE fatto salvo l'eventuale RIPARTO (di cui alle sezioni A, paragrafo A.2, ed L) qualora l'OFFERTA dovesse ricevere ADESIONI in misura maggiore al numero delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA.

In caso di mancato avveramento (o in assenza di rinuncia da parte dell'OFFERENTE al mancato avveramento) della CONDIZIONE di cui alla precedente avvertenza A.1 (ii) e, quindi, di mancato perfezionamento dell'OFFERTA, le AZIONI apportate all'OFFERTA saranno svincolate entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo al comunicato di inefficacia dell'OFFERTA e restituite ai rispettivi titolari senza addebito di oneri e spese a loro carico (cfr. la precedente avvertenza A.1 (ii)); le AZIONI dell'EMITTENTE resteranno quotate sul MTA e gli azionisti dell'EMITTENTE resteranno titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato.

(ii) Non ADESIONE all'OFFERTA

Nel caso di non ADESIONE all'OFFERTA né nel PERIODO DI ADESIONE né nell'ambito dell'eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI, gli azionisti dell'EMITTENTE resteranno titolari di AZIONI e tali AZIONI dell'EMITTENTE resteranno quotate sul MTA; in tal caso, pertanto, gli azionisti dell'EMITTENTE resteranno titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato.

A.9 Potenziale conflitto di interessi

BNP PARIBAS svolge il ruolo di consulente finanziario dell'OFFERENTE nell'ambito dell'operazione. BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano, società facente parte dello stesso gruppo di BNP PARIBAS, è l'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI e ha rilasciato, per conto dell'OFFERENTE, la garanzia di esatto adempimento descritta al successivo paragrafo G.1 della sezione G.

Inoltre, BNP PARIBAS fornisce all'occorrenza vari servizi di investment banking a OJSC Rosneft Oil Company ed alle sue controllate (il "**Gruppo Rosneft**"). BNP PARIBAS ha ricoperto anche il ruolo di finanziatore del GRUPPO ROSNEFT in altre operazioni, tra cui le ACQUISIZIONI TNK-BP come definite nel paragrafo B.1.9 della sezione B del presente DOCUMENTO.

A.10 Comunicato dell'EMITTENTE

Il comunicato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE in data 14 maggio 2013 e comunicato in data 15 maggio 2013, che l'EMITTENTE è tenuto a pubblicare ai sensi del combinato disposto degli articoli 103 del TESTO UNICO e 39 del REGOLAMENTO CONSOB, contenente la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE sull'OFFERTA, il parere degli amministratori indipendenti ed il parere degli esperti indipendenti, è allegato al presente DOCUMENTO D'OFFERTA quale Appendice 1.

Si precisa che sempre in data 14 maggio 2013, come comunicato in data 15 maggio 2013, il Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE ha approvato, così come meglio descritto al paragrafo B.2.5 della Sezione B, il resoconto intermedio sulla gestione per il periodo chiuso al 31 marzo 2013.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 L'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'OFFERENTE è "Rosneft JV Projects S.A.".

L'OFFERENTE è una società per azioni (Société Anonyme) costituita ai sensi della legge del Granducato di Lussemburgo, avente sede legale in 16, Allée Marconi – Granducato del Lussemburgo, iscritta al "Registre de Commerces et des Sociétés" del Granducato del Lussemburgo al n. B167491. Le azioni dell'OFFERENTE non sono quotate sul MTA né su alcun altro mercato regolamentato dell'Unione Europea.

B.1.2 Data di costituzione: 9 marzo 2012.

B.1.3 Legge applicabile e giurisdizione: Legge e giurisdizione lussemburghese.

B.1.4 Capitale sociale ed azionisti

Alla data del DOCUMENTO D'OFFERTA, il capitale sociale dell'OFFERENTE, deliberato ed interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 32.000,00 ed è rappresentato da n. 32 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1.000 ciascuna.

Il PATTO PARASOCIALE (come definito nel paragrafo H.3 della sezione H) in essere alla data del presente DOCUMENTO tra l'OFFERENTE e la Angelo Moratti S.a.p.A., pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF e delle norme applicabili del REGOLAMENTO CONSOB, è descritto nel paragrafo H.3 della sezione H.

Salvo quanto sopra descritto, alla data del DOCUMENTO D'OFFERTA non sussistono sindacati di voto o di blocco, o altri accordi, in qualsiasi forma stipulati, aventi ad oggetto patti di cui all'articolo 122 del TESTO UNICO.

Alla data del DOCUMENTO D'OFFERTA, l'OFFERENTE è direttamente controllata dalla società di diritto lussemburghese "Rosneft Overseas S.A.".

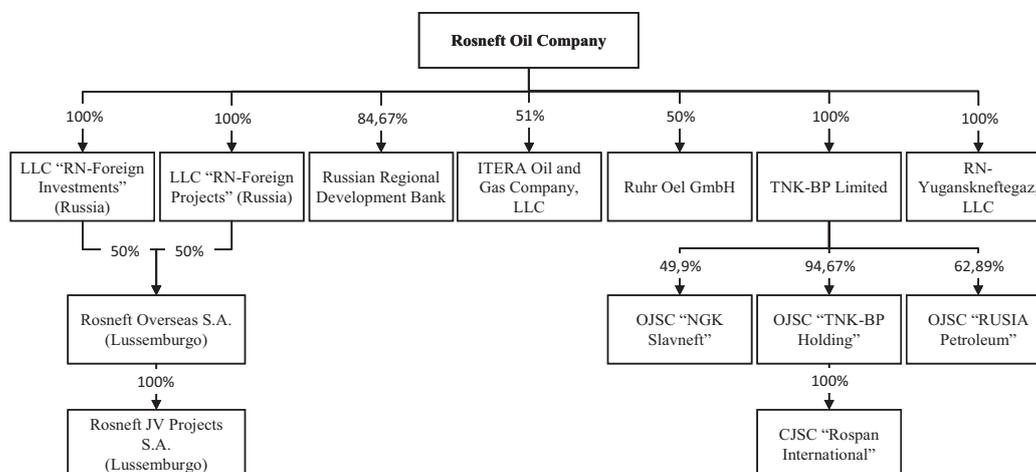
Rosneft Overseas S.A., socio unico dell'OFFERENTE, è una società di diritto lussemburghese costituita in forma di *Société Anonyme*, con sede legale in Lussemburgo, in 16 Allée Marconi, L-2120, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al n. B167502 con capitale sociale di Euro 32.000,00. La società è stata costituita il 9 marzo 2012 e ha durata illimitata.

Il capitale sociale di Rosneft Overseas S.A. è posseduto:

- (i) quanto al 50%, da “LLC RN Foreign Investments”, società di diritto russo, con sede nella Federazione Russa, Dubininskaya 31A, 115054 Mosca, iscritta presso il Registro Unificato Statale delle società al numero di registrazione (OGRN) 1107746925670, capitale sociale di 685.000.000,00 Rubli, costituita il 13 novembre 2010 e avente durata illimitata; e
- (ii) quanto al 50%, da “LLC RN Foreign Projects”, società di diritto russo, con sede nella Federazione Russa, Dubininskaya 31A, 115054 Mosca, iscritta presso il Registro Unificato Statale delle società al numero di registrazione (OGRN) 1107746925692, capitale sociale di 17.250.742.961,55 Rubli, costituita il 13 novembre 2010 e avente durata illimitata.

Il 100% del capitale sociale sia di “LLC RN Foreign Investments” che di “LLC RN Foreign Projects” è detenuto da “OJSC Rosneft Oil Company” (“**Rosneft**”), società di diritto russo con sede nella Federazione Russa, Sofiyskaya emb. 26/1, 115035 Mosca, iscritta presso il Registro Unificato Statale delle società al numero di registrazione (OGRN) 1027700043502, capitale sociale di 105.981.778,17 Rubli, costituita il 7 dicembre 1995, e avente durata illimitata.

L'azionista di controllo di ROSNEFT, con una partecipazione pari al 69,50% del capitale sociale, è “OJSC Rosneftegaz”, società di diritto russo interamente controllata dal Governo della Federazione Russa, costituita il 23 novembre 2004 ed avente sede sociale nella Federazione Russa, Sofiyskaya emb. 26/1, 115035 Mosca, iscritta presso il Registro Unificato Statale delle società al numero di registrazione (OGRN) 1047796902966. Di seguito si riporta la rappresentazione grafica semplificata del GRUPPO ROSNEFT:



L'OFFERENTE è parte del gruppo petrolifero ROSNEFT, leader nel mercato petrolifero russo e impegnato principalmente nell'esplorazione e produzione di idrocarburi, nella produzione di prodotti petroliferi e petrolchimici e nella commercializzazione dei relativi output.

B.1.5 Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale

L'OFFERENTE è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 componenti. Il numero degli amministratori viene stabilito dall'Assemblea. Alla data del DOCUMENTO D'OFFERTA, l'OFFERENTE è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto dagli amministratori di seguito indicati, che resteranno in carica fino alla data di riunione dell'Assemblea degli azionisti che si terrà nel 2014 per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale 2013:

- Manette OLSEM, amministratore, nata in Lussemburgo il 19 gennaio 1958 e nominata il 9 marzo 2012;
- Evelyne GUILLAUME, amministratore, nata in Lussemburgo il 7 ottobre 1963 e nominata il 9 marzo 2012;
- Nikita TOLSTIKOV, amministratore, nato a Mosca, Federazione Russa, il 30 giugno 1978 e nominato il 9 marzo 2012.

Nessun membro del Consiglio di Amministrazione ricopre alcun incarico e detiene alcuna partecipazione nell'EMITTENTE o nel suo gruppo.

Attualmente non vi è alcun Collegio Sindacale in carica.

La società di revisione dei conti è la Moore Stephens S.a.r.l. ("*Commissaire aux comptes*"), avente sede sociale in 16, allée Marconi, Granducato del Lussemburgo, nominata in data 9 marzo 2012, che resterà in carica fino alla data di riunione dell'Assemblea degli azionisti che si terrà nel 2014 per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale 2013.

Al 31 dicembre 2012, il GRUPPO ROSNEFT impiegava 166.100 dipendenti.

B.1.6 Breve descrizione dell'OFFERENTE e del gruppo di appartenenza

Rosneft JV Projects S.A. è una società lussemburghese il cui scopo sociale è di acquisire e vendere partecipazioni sociali con facoltà di compiere ogni atto funzionale al conseguimento dello scopo sociale stesso. L'OFFERENTE fa parte del GRUPPO ROSNEFT la cui controllante è ROSNEFT. Il GRUPPO ROSNEFT è leader del mercato petrolifero russo ed opera soprattutto nel settore dell'esplorazione e della produzione di idrocarburi, di prodotti petroliferi e petrolchimici e della relativa commercializzazione.

L'azionista di controllo di ROSNEFT, con una partecipazione pari al 69,50% del capitale sociale, è "OJSC Rosneftgaz", società di diritto russo interamente controllata dal Governo della Federazione Russa e costituita il 23 novembre 2004, avente sede sociale nella Federazione Russa, Sofijskaya emb. 26/1, 115035 Mosca, iscritta presso il Registro Unificato Statale delle società al numero di registrazione (OGRN) 1047796902966.

ROSNEFT è quotata presso il London Stock Exchange e presso i mercati regolamentati russi RTS e MICEX dal luglio 2006 e, alla data del 3 maggio 2013, aveva una capitalizzazione di 2.326 miliardi di Rubli. ROSNEFT è la controllante indiretta al 100% dell'OFFERENTE.

Il GRUPPO ROSNEFT è attivo soprattutto nei settori dell'esplorazione, dello sviluppo, della produzione e della vendita di gas e petrolio greggio e della raffinazione, trasporto e vendita di prodotti petroliferi nella Federazione Russa e in altri mercati internazionali.

Ai sensi del diritto russo, le risorse naturali, ivi inclusi petrolio, gas, metalli e minerali preziosi e minerali per usi commerciali, situate sul territorio della Federazione Russa, sono da considerarsi proprietà dello Stato sino al momento della loro estrazione.

Qualsiasi attività in relazione alla prospezione geologica, all'utilizzo ed alla protezione delle risorse del sottosuolo nel territorio della Federazione Russa è disciplinato dalla Legge n. 2395-1 in tema di "Risorse del Sottosuolo".

La suddetta Legge stabilisce che lo sfruttamento delle risorse del sottosuolo può essere realizzato esclusivamente in base al rilascio da parte delle amministrazioni regionali di apposite concessioni contenenti indicazioni in merito al giacimento che si intende sfruttare, alla durata dell'attività, alle condizioni finanziarie, etc..

Il GRUPPO ROSNEFT e le società ad esso collegate risultano titolari, al 31 dicembre 2012, di 597 concessioni per prospezione geologica, esplorazione e produzione di idrocarburi in Russia e attraverso le sue piattaforme. ROSNEFT è altresì titolare di 6 concessioni per aree situate al di fuori della Russia.

Le concessioni di cui ROSNEFT è titolare giungeranno a scadenza in un arco di tempo variabile, tra il 2013 ed il 2070.

Il GRUPPO ROSNEFT è vincolato a quote di esportazione stabilite dalla Commissione Statale Oleodotti e Gasdotti della Federazione Russa, imposte al fine di garantire pari accesso alla limitata capacità del sistema oleodotti di proprietà della "OJSC AK Transneft" e da quest'ultima gestita. Si precisa che la OJSC AK Transneft è una società a partecipazione statale non facente parte del GRUPPO ROSNEFT.

Tuttavia, il GRUPPO ROSNEFT esporta, al di fuori del sistema della OJSC AK Transneft, determinate quantità di greggio, realizzando in tal modo una maggiore capacità di esportazione. Negli esercizi 2011 e 2012 le vendite all'esportazione del GRUPPO ROSNEFT sono state rispettivamente pari a circa il 58% ed il 60% del greggio prodotto, mentre la produzione residua è stata lavorata presso le raffinerie del GRUPPO ROSNEFT per la vendita supplementare a mercati nazionali ed internazionali.

Il GRUPPO ROSNEFT è una delle maggiori realtà societarie quotate in termini di riserve accertate di idrocarburi. Secondo l'analisi predisposta dalla DeGolyer and MacNaughton, società di consulenza indipendente specializzata nel settore petrolifero, al 31 dicembre 2012 le riserve accertate di idrocarburi del GRUPPO ROSNEFT ammontavano a 24,16 miliardi di barili equivalenti di petrolio ("BEP"), comprensivi di 18,33 barili di petrolio e 992 miliardi di metri cubi di gas, sulla base dei parametri stabiliti dall'associazione professionale Society of Petroleum Engineers ("SPE") e dal Petroleum Reserves Management System ("PRMS")

La produzione di greggio del GRUPPO ROSNEFT ammonta a 2,5 milioni di barili di petrolio al giorno (media del quarto trimestre 2012), mentre la produzione di gas naturale è di 5,37 miliardi di metri cubi per trimestre (dato relativo al quarto trimestre 2012).

Una quota del greggio prodotto viene destinato al processo di raffinazione realizzato presso le 7 raffinerie di ROSNEFT in Russia, raggiungendo una capacità di raffinazione complessiva di 1,1 milioni di barili al giorno, ivi compresa l'attività delle mini-raffinerie. La capacità produttiva delle raffinerie russe è di 1,0 milione di barili al giorno (media del quarto trimestre 2012), pari a circa il 46% della produzione di greggio; il restante volume di greggio viene esportato principalmente in Europa, in Asia e negli altri Paesi della CIS (Commonwealth of Independent States).

Il GRUPPO ROSNEFT detiene una partecipazione del 50% nella "Ruhr Oel GmbH" che, a sua volta, è detentore di partecipazioni in 4 raffinerie tedesche, utilizzate da ROSNEFT quali impianti di trattamento per greggio proprio ed acquistato.

Una quota dei prodotti petroliferi del GRUPPO ROSNEFT realizzati presso le raffinerie nazionali viene rivenduta in Russia, sia all'ingrosso che tramite una propria rete di vendita al dettaglio, che annovera circa 1.650 stazioni di servizio dislocate in 44 regioni. Il volume rimanente (principalmente benzina, diesel e nafta) viene esportato in Europa, in Asia e negli altri Paesi della CSI. I prodotti provenienti dalle raffinerie tedesche vengono rivenduti in Europa occidentale.

Sebbene il complesso delle attività e delle operazioni del GRUPPO ROSNEFT venga realizzato sostanzialmente nella Federazione Russa, ROSNEFT è altresì interessata allo sviluppo di progetti anche al di fuori del territorio russo e sta pertanto portando avanti progetti di ricerca in Algeria, nell'area della Gudautsky, nelle acque territoriali dell'Abkhazia (Mar Nero), negli Emirati Arabi ed in Venezuela.

Sintetizzando, le attività del GRUPPO ROSNEFT aventi rilevanza rispetto all'attività dell'EMITTENTE, si concentrano su due principali segmenti di business:

1. Esplorazione e produzione (*upstream*): prospezione geologica, sfruttamento dei giacimenti e produzione di greggio e gas; e
2. Raffinazione e distribuzione (*downstream*): raffinazione di greggio, acquisto, trasporto, vendita e trasbordo di greggio e prodotti petroliferi.

Di seguito una tabella riassuntiva dei principali dati gestionali e commerciali del GRUPPO ROSNEFT negli esercizi sociali 2011 e 2012:

| Dati Gestionali | 12 mesi chiusi al 31 dicembre 2011 | 2012 | Variazione % 2012-2011 |
|---|---------------------------------------|--------------|---------------------------|
| Produzione di idrocarburi (migliaia di BEP al giorno) | 2.586 | 2.702 | 4,5% |
| Produzione di petrolio greggio (migliaia di barili al giorno) | 2.380 | 2.439 | 2,5% |
| Produzione di gas (migliaia di BEP al giorno) | 206 | 263 | 27,7% |
| Produzione di prodotti petroliferi in Russia (milioni di tonnellate) | 48,61 | 48,80 | 0,4% |
| Produzione di prodotti petroliferi in Germania (milioni di tonnellate) | 7,30 | 10,79 | 47,8% |
| Ricavi e quota di utili di società controllate e joint venture (miliardi di Rubli) | | | |
| Vendite di petrolio e gas | 1.392 | 1.526 | 9,6% |
| Vendite di prodotti petroliferi e petrolchimici | 1.265 | 1.479 | 16,9% |
| Servizi accessori ed altri ricavi | 45 | 42 | (6,7)% |
| Quota di utili di controllate e joint venture | 16 | 31 | 93,8% |
| Ricavi totali | 2.718 | 3.078 | 13,2% |

Al 31 dicembre 2012, il GRUPPO ROSNEFT impiegava 166.100 dipendenti.

Il GRUPPO ROSNEFT possiede 12 imprese attive nel settore produzione e sviluppo e nella produzione di idrocarburi (greggio e gas) dislocate nella Siberia occidentale ed orientale, a Timan Pechora, nella Russia Centrale, nella parte meridionale della Russia Europea e della Russia orientale. ROSNEFT detiene una partecipazione del 20% nel progetto Sakhalin-1.

In aggiunta a quanto sopra, il GRUPPO ROSNEFT è parte di quattro joint venture nel settore della produzione.

Nell'anno 2012 la produzione media di greggio del GRUPPO ROSNEFT ha registrato un incremento pari al 2.5% rispetto al 2011, mentre la produzione di gas naturale è sensibilmente aumentata rispetto al 2011.

Il trattamento del greggio prodotto ed acquistato viene effettuato presso le 7 raffinerie di proprietà del GRUPPO ROSNEFT e, specificamente: la raffineria Tuapse sul Mar Nero, nella parte meridionale della Russia, la raffineria Komsomolsk nella Russia orientale, le raffinerie Achinsk e Angarsk nella Siberia orientale e le raffinerie Kuibyshev, Novokuibyshevsk e Syzran nella regione di Samara (Russia europea). Al 31 dicembre 2012, la capacità di produzione delle suddette raffinerie è stata pari a 51,8 milioni di tonnellate annue.

Il GRUPPO ROSNEFT è proprietario, inoltre, di 6 mini-raffinerie (dislocate sul territorio che comprende la Siberia occidentale ed orientale, Timan-Pechora e la parte meridionale della Russia europea) e controlla l'impianto polimeri OJSC di Angarsk (divisione petrochimica della raffineria di Angarsk), l'impianto lubrificanti ed additivi LLC Novokuibyshevsk (divisione lubrificanti della raffineria di Novokuibyshevsk) e della OJSC Rosneft-MZ Nefteprodukt (impianto lubrificanti a Mosca).

Nel maggio 2011 il GRUPPO ROSNEFT ha acquisito il 50% della Ruhr Oel GmbH, che a sua volta detiene partecipazioni in 4 raffinerie in Germania. La quota del GRUPPO ROSNEFT di capacità primaria produttiva di tali raffinerie ammonta ad 11,6 milioni di tonnellate all'anno.

La raffineria Gelsenkirchen, posseduta interamente da Ruhr Oel GmbH, controlla un impianto petrochimico con capacità di produzione annua di 1 milione di tonnellate di etilene.

Nel 2012 il volume di raffinazione del GRUPPO ROSNEFT ha registrato un incremento del 6,4% rispetto al 2011, determinato principalmente dall'acquisizione del 50% del capitale sociale della Ruhr Oel GmbH avvenuta nel maggio 2011. La capacità produttiva delle raffinerie russe ha registrato un incremento dello 0,4%. Con la trasformazione della struttura produttiva della raffineria di Syzran, cambiamento resosi necessario a seguito della crescita della domanda, si è registrato anche un incremento nella produzione di jet fuel.

B.1.7 Principi contabili

I bilanci consolidati del GRUPPO ROSNEFT così come il bilancio separato dell'OFFERENTE sono predisposti ai sensi dei principi contabili internazionali, ovvero gli International Financial Reporting Standards ("IFRS") and Interpretations adottati dall'International

Accounting Standards Board (“IASB”) in essere al momento della loro redazione, e sono pienamente conformi a detti principi. Quanto all’OFFERENTE, si precisa che il primo esercizio sociale si è chiuso il 31 dicembre 2012 e pertanto non vi sono dati relativi all’esercizio sociale al 31 dicembre 2011.

B.1.8 Schemi contabili

Le informazioni relative al patrimonio ed alla situazione economico-finanziaria dell’OFFERENTE (relativamente al solo esercizio 2012) e del gruppo ad essa facente capo sono ricavabili dai bilanci consolidati del GRUPPO ROSNEFT per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011 e 2012. Tali bilanci sono stati approvati e autorizzati alla pubblicazione dal Presidente di ROSNEFT rispettivamente in data 1 marzo 2012 e 1 febbraio 2013 ed assoggettati a revisione contabile completa da parte della società di revisione che ha emesso senza rilievi le proprie relazioni rispettivamente in data 1 marzo 2012 e 1 febbraio 2013.

Il tasso di cambio EUR/RUB al 31 dicembre 2011 e 31 dicembre 2012 è pari rispettivamente a 41,67 e 40,23.

Di seguito una sintesi delle principali voci del bilancio consolidato del GRUPPO ROSNEFT:

| Risultati finanziari | In miliardi di Rubli | | Variazione % 2012/2011 |
|---------------------------------|----------------------|-------|---------------------------|
| | 2011 | 2012 | |
| Ricavi totali | 2.718 | 3.078 | 13,2% |
| EBITDA | 662 | 609 | (8,0)% |
| Utile netto | 319 | 342 | 7,2% |
| Investimenti | 391 | 466 | 19,2% |
| Indebitamento finanziario netto | 432 | 581 | 34,5% |

Le tabelle qui di seguito raffigurano la situazione patrimoniale consolidata, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario e le variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2012, così come riportate nella relazione finanziaria di ROSNEFT (controllante dell’OFFERENTE) per l’esercizio sociale 2012.

Situazione patrimoniale consolidata di ROSNEFT per gli esercizi sociali 2011 e 2012

| | In miliardi di Rubli | |
|-----------------------------------|----------------------|-------------|
| | 31 dic 2011 | 31 dic 2012 |
| ATTIVO | | |
| Attività correnti: | | |
| Disponibilità liquide | 166 | 296 |
| Liquidità immobilizzata | 4 | 4 |
| Altre attività finanziarie | 150 | 86 |
| Crediti | 217 | 227 |
| Magazzino | 126 | 132 |
| Acconti e altre attività correnti | 152 | 175 |
| Totale attività correnti | 815 | 920 |

| | In miliardi di Rubli | |
|---|----------------------|--------------|
| | 31 dic 2011 | 31 dic 2012 |
| Immobilizzazioni: | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 2.231 | 2.461 |
| Immobilizzazioni immateriali | 22 | 19 |
| Altre attività finanziarie | 34 | 24 |
| Partecipazioni in controllate e joint venture | 114 | 269 |
| Finanziamenti bancari | 13 | 13 |
| Imposte differite attive | 13 | 15 |
| Avviamento | 132 | 134 |
| Altre immobilizzazioni non finanziarie | 3 | 3 |
| Totale immobilizzazioni | 2.562 | 2.938 |
| Totale attivo | 3.377 | 3.858 |
| PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | | |
| Passività correnti: | | |
| Debiti e ratei passivi | 181 | 208 |
| Prestiti e finanziamenti | 152 | 126 |
| Obbligazioni relative a leasing finanziari | 1 | 3 |
| Passività connesse a strumenti derivati | 4 | - |
| Passività fiscali sui redditi | 3 | 7 |
| Altre passività fiscali | 66 | 77 |
| Fondi | 6 | 5 |
| Altre passività correnti | 1 | 1 |
| Totale passività correnti | 414 | 427 |
| Passività non correnti: | | |
| Prestiti e finanziamenti | 596 | 837 |
| Obbligazioni relative a leasing finanziari | 5 | 8 |
| Imposte differite passive | 234 | 252 |
| Fondi | 57 | 67 |
| Altre passività non correnti | 2 | 1 |
| Totale passività non correnti | 894 | 1.165 |
| Patrimonio netto: | | |
| Capitale sociale | 1 | 1 |
| Azioni proprie | (224) | (299) |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 386 | 385 |
| Altre riserve | (5) | (4) |
| Utili non distribuiti | 1.877 | 2.147 |
| Totale patrimonio netto di pertinenza del gruppo | 2.035 | 2.230 |
| Interessi di minoranza | 34 | 36 |
| Totale patrimonio netto | 2.069 | 2.266 |
| Totale passivo e patrimonio netto | 3.377 | 3.858 |

Conto economico consolidato di ROSNEFT per gli esercizi sociali 2011 e 2012**Per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre**

| | In miliardi di Rubli | |
|--|---|--------------|
| | 31 dic 2011 <i>(riclassificato) ⁽³⁾</i> | 31 dic 2012 |
| Ricavi e quota di utili di joint venture e controllate | | |
| Fatturato derivante da vendita di petrolio e gas | 1.392 | 1.526 |
| Fatturato derivante da vendita di prodotti petroliferi e petrolchimici | 1.265 | 1.479 |
| Servizi di assistenza e altri ricavi | 45 | 42 |
| Quota degli utili di controllate e joint venture | 16 | 31 |
| Totale ricavi | 2.718 | 3.078 |
| Costi e spese | | |
| Spese operative e di produzione | 189 | 220 |
| Acquisti di prodotti petroliferi, petrolio e gas e costi di raffinazione | 298 | 371 |
| Spese amministrative e generali | 52 | 68 |
| Tariffe per utilizzo delle reti di trasporto e altri costi di trasporto | 216 | 241 |
| Spese di esplorazione | 13 | 23 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 213 | 227 |
| Imposte diverse dalle imposte sui redditi | 498 | 645 |
| Dazi sulle esportazioni | 790 | 901 |
| Totale costi e spese | 2.269 | 2.696 |
| Reddito operativo | 449 | 382 |
| Proventi finanziari | 20 | 24 |
| Oneri finanziari | (19) | (15) |
| Altri proventi | 25 | 85 |
| Altri oneri | (48) | (50) |
| Differenze di cambio | (22) | 11 |
| Reddito ante imposte | 405 | 437 |
| Imposte sui redditi | (86) | (95) |
| Utile netto | 319 | 342 |
| Altri componenti reddituali | | |
| Differenze di cambio derivanti dalla conversione di operazioni estere | (1) | 4 |
| (Minusvalenza)/plusvalenza derivante dalla variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita, al netto delle imposte | 1 | (3) |
| Totale degli altri proventi/(oneri) reddituali, al netto delle relative imposte | - | 1 |
| Risultato economico complessivo, al netto delle relative imposte | 319 | 343 |
| Utile netto | | |
| Spettante ai soci di ROSNEFT | 316 | 341 |
| Spettante ai soci di minoranza | 3 | 1 |
| Risultato economico complessivo, al netto delle relative imposte | | |
| Spettante ai soci di ROSNEFT | 316 | 342 |
| Spettante ai soci di minoranza | 3 | 1 |
| Utile netto di competenza di ROSNEFT per ogni azione ordinaria (in RUB) – base e diluito | 32,95 | 36,21 |
| Media ponderata del numero di azioni in circolazione (in milioni) | 9.591 | 9.416 |

(3) Nel corso del 2012, ROSNEFT ha realizzato una serie di importanti investimenti in joint venture e controllate. A partire dal 2012, ROSNEFT ha cambiato, con effetti retroattivi, la contabilizzazione della quota degli utili di controllate e joint venture nel conto economico consolidato. La quota degli utili di controllate e joint venture di pertinenza del gruppo ammontava a 16 miliardi di Rubli e 31 miliardi di Rubli, rispettivamente, nel 2011 e 2012 ed è stata riclassificata tra i ricavi (sotto la voce "quota degli utili di controllate e joint venture" ed inclusa nel reddito operativo).

Variazioni di patrimonio netto consolidato di ROSNEFT

(in miliardi di Rubli, eccetto dati per azione ed ammontare delle medesime)

| | <i>No. di azioni (milioni)</i> | <i>Capitale sociale</i> | <i>Riserva sovraprezzo azioni</i> | <i>Azioni proprie</i> | <i>Altre riserve</i> | <i>Utili non distribuiti</i> | <i>Patrimonio netto di pertinenza del gruppo</i> | <i>Interessi di minoranza</i> | <i>Totale patrimonio netto</i> |
|---|--|-----------------------------|---|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| Bilancio al 31 dicembre 2010 | 9.599 | 1 | 396 | (221) | (5) | 1.588 | 1.759 | 32 | 1.791 |
| Utile netto dell'esercizio | - | - | - | - | - | 316 | 316 | 3 | 319 |
| Risultato economico complessivo | - | - | - | - | - | 316 | 316 | 3 | 319 |
| Acquisto di azioni proprie | (11) | - | - | (3) | - | - | (3) | - | (3) |
| Dividendo distribuito su azioni ordinarie | - | - | - | - | - | (27) | (27) | - | (27) |
| Variazione delle quote di partecipazione in società controllate | - | - | (10) | - | - | - | (10) | (1) | (11) |
| Bilancio al 31 dicembre 2011 | 9.588 | 1 | 386 | (224) | (5) | 1.877 | 2.035 | 34 | 2.069 |
| Utile netto dell'esercizio | - | - | - | - | - | 341 | 341 | 1 | 342 |
| Componenti reddituali | - | - | - | - | 1 | - | 1 | - | 1 |
| Risultato economico complessivo | - | - | - | - | 1 | 341 | 342 | 1 | 343 |
| Acquisto di azioni proprie | (350) | - | - | (75) | - | - | (75) | - | (75) |
| Dividendo distribuito su azioni ordinarie | - | - | - | - | - | (71) | (71) | - | (71) |
| Variazione delle quote di partecipazione in società controllate | - | - | (1) | - | - | - | (1) | 1 | - |
| Bilancio al 31 dicembre 2012 | 9.238 | 1 | 385 | (299) | (4) | 2.147 | 2.230 | 36 | 2.266 |

Rendiconto finanziario consolidato di ROSNEFT per gli esercizi sociali 2011 e 2012

| | In miliardi di Rubli | |
|---|----------------------|-------------|
| | 31 dic 2011 | 31 dic 2012 |
| Attività operative | | |
| Ricavi netti | 319 | 342 |
| Rettifiche per riconciliare i ricavi netti con la liquidità netta prodotta dalle attività operative: | | |
| Ammortamenti e svalutazioni | 213 | 227 |
| Minusvalenze derivanti dalla cessione di immobilizzazioni | 19 | 9 |
| Plusvalenze derivanti dalla cessione di controllate | - | (82) |
| Minusvalenza/(plusvalenza) netta da storno di attività e passività | (10) | 10 |
| Perdita derivante dall'impairment di attività insussistenti | - | 10 |
| Plusvalenza derivante da estinzione di titoli cambiari | - | - |
| Costi per pozzi sterili | 4 | 3 |
| Minusvalenze/(plusvalenze) valutarie | 31 | (30) |
| Utili di controllate e joint venture | (16) | (31) |
| Oneri finanziari | 19 | 15 |
| Proventi finanziari | (20) | (24) |
| Imposte sui redditi | 86 | 95 |
| Minusvalenze per fondo svalutazione crediti | 2 | 3 |
| Variazioni dell'attivo e passivo operativo: | | |
| Aumento lordo dei crediti | (88) | (6) |
| Aumento della liquidità immobilizzata | (3) | - |
| Aumento del magazzino | (61) | (6) |
| Aumento degli acconti e delle altre attività correnti | (15) | (23) |
| Aumento dei debiti e dei ratei passivi | 82 | 61 |
| Aumento di altre passività fiscali | 20 | 11 |
| (Diminuzione)/aumento dei fondi correnti | 1 | (1) |
| (Diminuzione)/aumento di altre passività correnti | (4) | (6) |
| Diminuzione di altre passività non correnti | (10) | - |
| Finanziamenti bancari a lungo termine | (53) | (33) |
| Rimborso dei finanziamenti bancari a lungo termine | 48 | 33 |
| Acquisizione di valori mobiliari | (64) | (53) |
| Proventi della vendita di valori mobiliari | 68 | 57 |
| Liquidità netta derivante dalle attività operative prima delle imposte sui redditi e degli interessi | 568 | 581 |
| Imposte sui redditi pagate | (102) | (76) |
| Interessi attivi | 13 | 10 |
| Dividendi percepiti | 8 | 1 |
| Liquidità netta prodotta da attività operative | 487 | 516 |

| | In miliardi di Rubli | |
|---|----------------------|--------------|
| | 31 dic 2011 | 31 dic 2012 |
| Attività di investimento | | |
| Investimenti | (391) | (466) |
| Acquisizioni di licenze | (7) | (4) |
| Acquisizione dei diritti d'uso dei marchi "Sochi 2014" | (1) | (1) |
| Acquisizione di attività finanziarie a breve termine | (134) | (118) |
| Proventi dalla vendita di attività finanziarie a breve termine | 197 | 162 |
| Acquisizione di attività finanziarie a lungo termine | (5) | (3) |
| Proventi dalla vendita di attività finanziarie a lungo termine | - | 6 |
| Acquisizione di controllate e joint venture | (47) | (43) |
| Acquisizione di una controllata, al netto della liquidità acquisita | - | (4) |
| Vendita di immobili, impianti e macchinari | 2 | 4 |
| Pagamenti derivanti da contratti relativi a "pronti contro termine" | (31) | (15) |
| Incassi derivanti da contratti relativi a "pronti contro termine" | 23 | 37 |
| Liquidità netta utilizzata in attività di investimento | (394) | (445) |
| Attività finanziarie | | |
| Accensione di prestiti a breve termine | 25 | 50 |
| Rimborso di prestiti a breve termine | (17) | (39) |
| Accensione di prestiti a lungo termine | 124 | 371 |
| Rimborso di prestiti a lungo termine | (123) | (137) |
| Acquisto di azioni proprie | (3) | (75) |
| Acquisizione di partecipazioni di minoranza di controllate | (11) | (2) |
| Dividendi pagati ai soci | (27) | (71) |
| Interessi passivi | (24) | (29) |
| Liquidità netta derivante/(utilizzata in) attività finanziarie | (56) | 68 |
| Aumento netto delle disponibilità liquide | 37 | 139 |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | 127 | 166 |
| Effetto del cambio valutario sulle disponibilità liquide | 2 | (9) |
| Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio | 166 | 296 |

Posizione finanziaria netta

Al 31 dicembre 2012 l'indebitamento finanziario netto consolidato di ROSNEFT era pari a 581 miliardi di Rubli, in aumento del 34% rispetto ai 432 miliardi di Rubli del 31 dicembre 2011.

ROSNEFT gode dei seguenti rating: BBB (credit watch stabile) da S&P, Baa1 (credit watch negativo) da Moody's e BBB (credit watch negativo) da Fitch.

La tabella seguente mostra la composizione semplificata dell'indebitamento finanziario netto consolidato di ROSNEFT:

| | 31 dic 2011 | In miliardi di Rubli 31 dic 2012 | Variazione |
|---|-------------|-------------------------------------|-------------|
| Debiti finanziari a lungo termine | | | |
| Finanziamenti bancari a lungo termine | 661 | 749 | 88 |
| Obbligazioni a lungo termine | - | 111 | 111 |
| Altri debiti a lungo termine (*) | 8 | 12 | 4 |
| <i>Meno: Quota corrente di finanziamenti a lungo termine e prestiti</i> | <i>(73)</i> | <i>(35)</i> | <i>38</i> |
| | 596 | 837 | 241 |
| Debiti finanziari a breve termine | | | |
| Finanziamenti bancari a breve termine | 5 | 20 | 15 |
| Altri debiti a breve termine (**) | 74 | 71 | (3) |
| <i>Quota corrente dei prestiti a lungo termine</i> | <i>73</i> | <i>35</i> | <i>(38)</i> |
| | 152 | 126 | (26) |
| Totale prestiti e finanziamenti | 748 | 963 | 215 |
| Disponibilità liquide | (166) | (296) | (130) |
| Attività finanziarie a breve termine | (150) | (86) | 64 |
| Indebitamento finanziario netto | 432 | 581 | 149 |
| Debiti a lungo termine, % | 79,7% | 86,9% | |
| Debiti ridenominati in USD, % | 84,5% | 70,2% | |

(*) La voce altri debiti a lungo termine include principalmente conti deposito aperti da clienti presso istituti di credito di proprietà di società controllate da ROSNEFT.

(**) La voce altri debiti a breve termine include principalmente cambiali, depositi conto clienti, prestiti ed altre obbligazioni derivanti da contratti di "pronti contro termine".

Il totale dei prestiti e finanziamenti in favore di ROSNEFT è aumentato a 963 miliardi di Rubli al 31 dicembre 2012. L'aumento è dipeso principalmente dalla raccolta di fondi aggiuntivi realizzata attraverso (i) il collocamento di Eurobonds fruttiferi a lungo termine denominati in US\$, (ii) l'emissione, nel quarto trimestre del 2012, di obbligazioni fruttifere a lungo termine denominate in RUB, e (iii) l'aumento di prestiti bancari a lungo termine.

Prestiti e finanziamenti a lungo termine

In generale, i prestiti bancari a lungo termine sono espressi in US\$ e garantiti da contratti di esportazione di petrolio. Qualora ROSNEFT non riesca a rimborsare i debiti puntualmente, le condizioni di tali contratti prevedono di solito l'esperto diritto del finanziatore di ricevere i proventi del contratto costituito in garanzia per un importo pari al debito non rimborsato; tali somme dovranno essere corrisposte direttamente attraverso conti in valuta di transito (espressi in US\$) accesi presso le banche finanziatrici. Il saldo ancora dovuto al 31 dicembre 2011 e 2012 dei crediti che derivano da tali contratti ammonta rispettivamente a 43 miliardi di Rubli e a 32 miliardi di Rubli, ed è contabilizzato tra i crediti verso clienti.

Alla data rispettivamente del 31 dicembre 2011 e del 31 dicembre 2012, il 75,6% e il 49,3% dei prestiti accesi da ROSNEFT erano garantiti da contratti di esportazione del greggio (escluse le esportazioni all'interno della CIS), mentre le esportazioni di greggio date in pegno costituivano rispet-

tivamente il 20,1% ed il 13,6% del totale delle esportazioni di greggio nel periodo di riferimento (escluse le esportazioni all'interno della CIS).

ROSNEFT è tenuta a rispettare una pluralità di vincoli finanziari e di altro genere previsti nei contratti di finanziamento. Al 31 dicembre 2011 e 2012, ROSNEFT rispettava tutti i vincoli finanziari e di altro genere previsti nei contratti di finanziamento.

I Prestiti bancari a lungo termine comprendono le seguenti poste in miliardi di Rubli:

| Finalità del prestito | Valuta | Tasso d'interesse annuo | Scadenza | 31 dic 2011 | 31 dic 2012 |
|---|-------------|--|-----------|-------------|-------------|
| Finanziamenti accesi per esigenze di capitale circolante | US\$ / Euro | LIBOR+0,58% - LIBOR+2,40%; 4,35%; EURIBOR+2,40% | 2013-2017 | 148 | 167 |
| Finanziamenti accesi per attività commerciali a fini speciali | US\$ | LIBOR+0,60% - LIBOR+3,25% | 2029 | 483 | 456 |
| Finanziamenti accesi per attività commerciali a fini speciali | RUB | 7,20% - 8,49% | 2015 | 3 | 101 |
| Finanziamenti accesi per la realizzazione/acquisto di immobili, impianti e macchinari | US\$ / Euro | LIBOR+1,00% - LIBOR +1,35%; 3,23%; EURIBOR +0,35% | 2016-2021 | 29 | 27 |
| Totale | | | | 663 | 751 |
| Costi di emissione dei debiti | | | | (2) | (2) |
| Totale prestiti bancari a lungo termine | | | | 661 | 749 |

Nel dicembre 2012, ROSNEFT ha sottoscritto due accordi di finanziamento a lungo termine con un pool di banche internazionali per un importo complessivo di US\$ 16,8 miliardi, volti a finanziare l'acquisizione del 50% di TNK-BP da BP. In particolare, un primo accordo di finanziamento, della durata di 5 anni a tasso variabile per US\$ 4,1 miliardi (RUB 124,5 miliardi al tasso ufficiale di cambio al 31 dicembre 2012), è stato sottoscritto con un sindacato di banche straniere; un secondo, invece, della durata di due anni per un ammontare di US\$ 12,7 miliardi (RUB 385,7 miliardi al tasso ufficiale di cambio al 31 dicembre 2012), è stato sottoscritto con un sindacato di banche estere. Al 31 dicembre 2012 entrambi i prestiti non erano stati utilizzati.

Obbligazioni a lungo termine

Nel mese di ottobre 2012, ROSNEFT ha emesso obbligazioni per un importo pari a RUB 20 miliardi, con cedola dell'8,6% annua (pagabile semestralmente) e scadenza nel 2017.

Nel terzo trimestre del 2012, ROSNEFT ha collocato Eurobond per un ammontare di US\$ 3,0 miliardi (pari a Rubli 91,1 miliardi al tasso ufficiale di cambio del 31 dicembre 2012) nelle seguenti due tranche:

- una per un importo di US\$ 1,0 miliardo con cedola del 3,149% annuo e scadenza nel marzo 2017;
- l'altra per un importo di US\$ 2,0 miliardi con cedola del 4,199% annuo e scadenza nel marzo 2022.

I fondi ricevuti saranno utilizzati per finalità societarie generali.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide consistono principalmente in:

- liquidità espresse in Rubli ed altre valute estere (principalmente US\$): 84 miliardi di Rubli e 225 miliardi di Rubli, rispettivamente, al 31 dicembre 2011 e 2012;
- depositi fruttiferi in Rubli: 8 miliardi di Rubli e 69 miliardi di Rubli, rispettivamente, al 31 dicembre 2011 e 2012.

Altre attività finanziarie a breve termine comprendono le seguenti poste:

| | In miliardi di Rubli | |
|--|----------------------|-------------|
| | 31 dic 2011 | 31 dic 2012 |
| Attività finanziarie in vendita: | | |
| Obbligazioni | 13 | 14 |
| Quote ed azioni | 2 | 6 |
| | 15 | 20 |
| Prestiti e crediti verso clienti: | | |
| Prestiti concessi | 2 | 14 |
| Prestiti erogati a società controllate | 4 | 1 |
| Note di credito, al netto delle indennità | 36 | 27 |
| Prestiti concessi sulla base di operazioni "pronti contro termine" | 22 | - |
| Depositi e certificati di deposito | 21 | - |
| Depositi strutturati | 31 | - |
| | 116 | 42 |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione e con rilevazione del fair value a conto economico: | | |
| Obbligazioni societarie | 16 | 10 |
| Titoli di Stato | 3 | 5 |
| Quote ed azioni | - | 6 |
| | 19 | 21 |
| Strumenti finanziari derivati | - | 3 |
| Totale delle altre attività finanziarie a breve termine | 150 | 86 |

B.1.9 Andamento recente

Le informazioni relative al patrimonio ed alla situazione economico-finanziaria dell'OFFERENTE e del gruppo ad essa facente capo sono ricavabili dai bilanci consolidati del GRUP-

PO ROSNEFT per i trimestri chiusi al 31 marzo 2013 e 2012, approvati e autorizzati alla pubblicazione dal Presidente di ROSNEFT rispettivamente in data 30 aprile 2013 e 2 maggio 2012.

Il tasso di cambio EUR/RUB al 31 marzo 2013 ed al 31 marzo 2012 è pari rispettivamente a 39,80 e 39,17.

Nel primo trimestre 2013 la produzione di idrocarburi del GRUPPO ROSNEFT (compresa la produzione delle società interamente o proporzionalmente consolidate nonché la quota di produzione derivante da società affiliate) è aumentata del 82,4% rispetto al primo trimestre del 2012, raggiungendo 4.804.000 barili al giorno. Tale aumento è stato in gran parte dovuto all'acquisizione di TNK-BP, per 18,4 milioni di barili BBL. Escludendo il suddetto impatto, la produzione giornaliera è aumentata dello 0,6% grazie all'incremento della produzione di petrolio nel giacimento di Vankor, trainato soprattutto dall'apertura di nuovi pozzi. La produzione di gas ha raggiunto 5,97 miliardi di metri cubi, in aumento del 70,6% rispetto al primo trimestre del 2012. L'aumento della produzione di gas, pari a 2,47 miliardi di metri cubi, è in gran parte dovuta alle acquisizioni di TNK-BP e Itera. Escludendo tali acquisizioni, la produzione di gas è aumentata del 5,4%.

La capacità produttiva nelle raffinerie russe ed internazionali di ROSNEFT è stata di 15,84 milioni di tonnellate nel primo trimestre 2013, inclusa la produzione di TNK-BP, con un incremento del 1,4% rispetto al primo trimestre del 2012. I ricavi del primo trimestre 2013, pari a 812 miliardi di Rubli, sono aumentati del 7,0%, grazie soprattutto all'acquisizione di TNK-BP. Gli utili prima degli interessi, imposte e ammortamenti ("EBITDA") sono diminuiti del 11,4% nel primo trimestre 2013 a 156 miliardi di Rubli, a seguito principalmente di aumenti della tassa di estrazione di minerali, delle aliquote delle accise e delle tariffe di trasporto.

L'utile netto di ROSNEFT relativo al primo trimestre 2013 ammonta a 102 miliardi di Rubli, comprensivo dell'esborso relativo all'acquisizione di TNK-BP per un importo di 51 miliardi di Rubli. Tale dato si confronta con l'utile netto di 117 miliardi di Rubli del primo trimestre del 2012. Escludendo l'impatto delle attività di TNK-BP a partire dalla data di acquisizione, la diminuzione dell'utile netto è dovuta principalmente a: (a) perdite legate a variazioni avverse dei tassi di cambio, (b) l'incremento degli oneri finanziari netti, (c) in parte compensata da un aumento del valore della partecipazione di minoranza in OJSC Verkhnechonskneftegaz per adeguamento al fair value.

Acquisizione di TNK-BP

Il 21 marzo 2013, ROSNEFT ha completato l'acquisizione di una partecipazione complessiva pari al 100% in TNK-BP Ltd (acquisizione annunciata il 22 ottobre 2012), società controllante di TNK-BP e TNK International Holdings Limited. TNK-BP è il terzo produttore di idrocarburi in Russia, operante nelle regioni più fertili di giacimenti (compresa la Siberia occidentale, Volga-Urali e la Siberia orientale) e con attività in CSI, Venezuela, Vietnam e Brasile. L'acquisizione è stata effettuata attraverso due operazioni: (i) l'acquisizione di una partecipazione del 50% in TNK-BP da BP (l'"**Acquisizione BP**") e (ii) l'acquisizione di una partecipazione del 50% in TNK-BP dal consorzio AAR (l'"**Acquisizione AAR**" insieme all'ACQUISIZIONE BP, le "**Acquisizioni TNK-BP**").

I risultati finanziari consolidati di TNK-BP sono inclusi nel bilancio consolidato trimestrale al 31 marzo 2013 di ROSNEFT a partire dal 21 marzo 2013 (data di acquisizione).

Al 31 dicembre 2012, le riserve certe di idrocarburi di TNK-BP, quali risultanti dalle informazioni fornite da DeGolyer e MacNaughton, società di consulenza indipendente specializzata nel settore petrolifero, sono pari a 12.290 milioni di barili di petrolio e 506 miliardi di metri cubi di gas, calcolate in conformità ai parametri stabiliti dall'associazione professionale SPE e dal PRMS.

ROSNEFT ha inoltre ottenuto ulteriore capacità produttiva dalle raffinerie di TNK-BP in Russia: Saratov, Ryazan, regioni di Yaroslav e Nignevartovsk e fuori della Russia: in Ucraina e Bielorussia.

ROSNEFT, incluse le attività di TNK-BP, avrà la possibilità di ampliare, grazie ad una rete allargata di vendita al dettaglio costituita da 2.435 stazioni di servizio, la distribuzione all'ingrosso di prodotti petroliferi ed estenderà il volume delle esportazioni di prodotti petroliferi in Europa, Asia e CIS.

Nel dicembre 2012, ROSNEFT ha firmato due contratti di finanziamento con un pool di banche internazionali per l'importo complessivo di USD 16,8 miliardi per finanziare l'ACQUISIZIONE BP. In forza dei suddetti contratti di finanziamento, ROSNEFT ha ottenuto un prestito di USD 4,1 miliardi con scadenza a 5 anni ed un altro di USD 12,7 miliardi con scadenza a due anni. Nel febbraio 2013, ROSNEFT ha firmato accordi di finanziamento per l'importo complessivo di USD 14,212 miliardi per finanziare l'ACQUISIZIONE AAR. Sempre a marzo 2013, ROSNEFT ha ricevuto un prestito a breve termine per un importo di USD 6,0 miliardi da una banca russa per finanziare l'ACQUISIZIONE AAR.

Acquisizione di permessi e di una partecipazione del 30% in ExxonMobil

Nel marzo 2013 Neftegaz America Shelf LP, società indirettamente controllata da ROSNEFT, ha acquisito una partecipazione del 30% in 20 aree di ricerca in acque profonde nel Golfo del Messico di titolarità della ExxonMobil.

Alla fine di gennaio 2013, con provvedimento del Governo Russo, sono stati rilasciati a ROSNEFT 12 permessi di ricerca di idrocarburi per specifiche aree nei mari di Barents, Kara, Chukotka e Laptev.

Altri eventi

Nel 2013, inoltre, ROSNEFT ha sottoscritto dei contratti di lungo termine per la fornitura di greggio con Glencore e Vitol, due delle principali società di trading del mondo. Gli acconti incassati in virtù dei suddetti contratti sono utilizzati da ROSNEFT per fini societari di investimento.

Nell'ambito degli accordi di cooperazione nel commercio di greggio già sottoscritti tra le parti, ROSNEFT e CNPC hanno siglato un'intesa di massima relativa alla fornitura di greggio, che

prevede la stipula di contratti di fornitura aggiuntivi da realizzare attraverso la condotta Skovorodino-Mohe nei prossimi 25 anni.

B.2 L'EMITTENTE e il gruppo ad essa facente capo

Le informazioni incluse in questo paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente da informazioni rese pubbliche dall'EMITTENTE o altrimenti pubblicamente disponibili. I documenti relativi all'EMITTENTE sono disponibili, tra l'altro, sul sito di SARAS S.P.A. (www.saras.it).

B.2.1 Denominazione, forma giuridica, sede sociale

L'EMITTENTE è Saras S.p.A. – Raffinerie Sarde.

L'EMITTENTE ha sede legale in S.S. Sulcitana 195 Km 19, 09018 Sarroch (CA), Italia e ha la propria direzione generale e sede amministrativa in Galleria De Cristoforis 1, 20122 Milano, Italia (numero di telefono: +39 0277371).

Le AZIONI dell'EMITTENTE sono quotate sull'MTA organizzato e gestito da BORSA ITALIANA.

B.2.2 Capitale sociale e principali azionisti

Alla data del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, il capitale sociale dell'EMITTENTE, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 54.629.666,67, suddiviso in n. 951.000.000 AZIONI senza valore nominale.

Alla data del 14 maggio 2013, l'EMITTENTE deteneva n. 13.556.504 AZIONI PROPRIE pari all'1,43% del capitale sociale dell'EMITTENTE medesimo.

In data 24 aprile 2013, come comunicato in pari data, l'Assemblea ordinaria degli azionisti di SARAS S.P.A. ha autorizzato i seguenti piani:

Piano di acquisto di AZIONI PROPRIE ed atti di disposizione sulle medesime

Detto piano riguarda: (i) l'acquisto di un massimo di n. 190.185.660 AZIONI di SARAS S.P.A. da effettuarsi, anche in via frazionata, entro i 12 (dodici) mesi successivi alla scadenza dell'autorizzazione all'acquisto di AZIONI PROPRIE approvata dall'Assemblea degli azionisti del 27 aprile 2012, ovvero entro i 12 (dodici) mesi successivi al 27 ottobre 2013, e (ii) gli atti di disposizione, anche in via frazionata, dei titoli in tal modo acquisiti, ai sensi e per gli effetti, rispettivamente, dell'articolo 2357 del CODICE CIVILE nonché dell'articolo 132 del TUF e dell'articolo 2357-ter del CODICE CIVILE.

Piano di stock grant 2013-2015 per il management del GRUPPO SARAS

Detto piano riguarda l'assegnazione gratuita di azioni dell'EMITTENTE a taluni membri del management del GRUPPO SARAS S.P.A. (il "**Piano di Stock Grant 2013-2015**") fino a un massimo di n. 9.500.000 azioni (pari a circa lo 0,10% del capitale sociale dell'EMITTENTE). La consegna delle azioni avverrà al termine del periodo 2013-2015, entro il 30 giugno 2016, subordinatamente alla verifica del conseguimento degli obiettivi di performance.

In data 7 maggio 2013, inoltre, SARAS S.P.A. ha comunicato al mercato l'intenzione di dare avvio, a partire dal giorno 8 maggio 2013, al seguente programma:

Programma di acquisto di AZIONI PROPRIE in esecuzione della delibera dell'Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2012 (comunicata al mercato in pari data)

Tale programma sarà effettuato ai fini dell'esecuzione dei piani di attribuzione gratuita di azioni di SARAS S.P.A. al *management* e ai dipendenti del GRUPPO SARAS (come definito al seguente paragrafo B.2.5), nonché al fine di compiere attività di promozione della liquidità e gestione della volatilità del corso borsistico delle azioni dell'EMITTENTE.

Il programma di acquisto potrà avere a oggetto un numero massimo di n. 72.455.412 azioni dell'EMITTENTE (pari al 7,62% del capitale sociale di SARAS S.P.A.), nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile, per un controvalore massimo pari ad Euro 100.000.000.

Gli acquisti saranno effettuati secondo le modalità stabilite dall'art. 132 TUF e dall'art. 144-*bis* del REGOLAMENTO CONSOB e da ogni altra normativa applicabile, ivi incluse le modalità operative stabilite da BORSA ITALIANA. Detti acquisti potrebbero superare la soglia del 25% del volume medio giornaliero di azioni negoziato sul MTA ma sarà in ogni caso rispettato il limite del 50% del volume medio giornaliero.

L'autorizzazione assembleare all'acquisto di AZIONI PROPRIE attualmente in vigore è valida sino al 27 ottobre 2013. Come già comunicato al mercato, l'Assemblea Ordinaria dell'EMITTENTE del 24 aprile 2013 ha autorizzato un nuovo piano di acquisto di azioni per i dodici mesi successivi al 27 ottobre 2013. Le operazioni di acquisto di azioni SARAS S.P.A. di cui al suddescritto programma hanno avuto inizio a partire dall'8 maggio 2013 e termineranno entro e non oltre il 27 ottobre 2013. Pertanto gli acquisti durante il PERIODO DI ADESIONE e, durante l'eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI, saranno comunicati dall'EMITTENTE ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del REGOLAMENTO CONSOB. Dopo la fine del periodo di RIAPERTURA DEI TERMINI e per tutto il programma di riacquisto, gli acquisti saranno comunicati secondo la normativa di carattere generale applicabile.

Detto quanto sopra circa i piani ed i programmi approvati da SARAS S.P.A. si precisa che alla data del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, l'EMITTENTE non ha emesso azioni di categoria diversa dalle AZIONI ordinarie.

L'EMITTENTE non ha emesso obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari convertibili in AZIONI. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione non ha ricevuto alcuna delega per l'emissione di obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari convertibili in AZIONI.

B.2.3 Soci rilevanti

Alla data del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, l'EMITTENTE è direttamente controllato, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, dal suo maggiore azionista, Angelo Moratti S.a.p.A., i cui soci sono tutti membri della famiglia Moratti. Alla data del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, Angelo Moratti S.a.p.A. detiene il 50,02% circa del capitale sociale di SARAS S.P.A.. Inoltre, alla data del 14 maggio 2013, SARAS S.P.A. deteneva l'1,43% circa delle AZIONI.

La seguente tabella presenta le informazioni relative agli azionisti che detengono più del 2% del capitale sociale di SARAS S.P.A. al 14 maggio 2013, come risultanti dal sito della CONSOB e dalle informazioni contenute nello SPA:

| Soci rilevanti | % di azioni |
|---|-------------|
| Angelo Moratti S.a.p.A. | 50,02 |
| SARAS S.P.A. | 1,43 |
| Rosneft JV Projects S.A. | 13,70 |
| Assicurazioni Generali S.p.A. | 3,09 |
| The Bank of New York Mellon Corporation | 2,08 |

Nota: Quanto alle AZIONI PROPRIE detenute da SARAS S.P.A. si segnala che con comunicato del 7 maggio 2013, la società ha dato avvio ad un piano di acquisto di AZIONI PROPRIE (cfr. paragrafo B.2.2. della sezione B) e che ogni eventuale acquisto di dette AZIONI PROPRIE verrà comunicato al mercato dall'EMITTENTE ai sensi dell'art. 41, comma 2 lett. c) del REGOLAMENTO CONSOB.

Patto parasociale

Il PATTO PARASOCIALE (come definito nel paragrafo H.3), in vigore alla data del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, tra l'OFFERENTE e Angelo Moratti S.a.p.A. e pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF e delle applicabili norme del REGOLAMENTO CONSOB, è descritto nel paragrafo H.3 che segue. Un estratto di detto PATTO PARASOCIALE è allegato al presente DOCUMENTO quale Appendice 2.

B.2.4 Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 18 dello statuto dell'EMITTENTE, l'EMITTENTE è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da non meno di tre e non più di quindici membri. L'Assemblea determina il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla data del presente DOCUMENTO D'OFFERTA è stato nominato con voto di lista dall'Assemblea ordinaria di SARAS S.P.A. in data 27 aprile 2012.

In data 5 marzo 2013, l'amministratore indipendente, Mario Greco, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di consigliere di amministrazione di SARAS S.P.A.. Il Dott. Greco, amministratore non esecutivo ed indipendente, ha contestualmente rassegnato le proprie dimissioni da tutti gli incarichi ricoperti presso i vari comitati del Consiglio di Amministrazione.

Di conseguenza, alla data del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, il Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, è composto dagli 8 componenti indicati di seguito, uno dei quali (Giancarlo Cerutti) è espressione della lista presentata dal socio di minoranza Assicurazioni Generali S.p.A..

| Nome | Carica |
|---------------------|--|
| Gian Marco Moratti | Presidente |
| Massimo Moratti | Amministratore Delegato |
| Angelo Moratti | Vice Presidente |
| Gilberto Callera | Presidente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine Presidente del Comitato per il Controllo e Rischi Lead Independent Director |
| Giancarlo Cerutti | Membro del Comitato per il Controllo e Rischi Amministratore Indipendente |
| Angelomario Moratti | Amministratore |
| Dario Scaffardi | Amministratore |
| Gabriele Moratti | Amministratore |
| Gabriele Previati | Membro del Comitato per il Controllo e Rischi Membro del Comitato per la Remunerazione e le Nomine |

Nel corso dell'assemblea ordinaria dei soci di SARAS S.p.A. del 24 aprile 2013, il Presidente Gian Marco Moratti ha riferito di aver appreso della disponibilità del Presidente e CEO di ROSNEFT, Igor Sechin, di partecipare al Consiglio di Amministrazione di SARAS S.P.A.. Come comunicato al mercato in data 15 maggio 2013, nella riunione del 14 maggio 2013 del Consiglio di Amministrazione di Saras S.P.A. è stata deliberata la cooptazione di Igor Sechin quale ulteriore membro del Consiglio di Amministrazione medesimo, anche per ricostituire il Consiglio a seguito delle recenti dimissioni del Dott. Greco.

La seguente tabella indica le partecipazioni detenute dai membri del Consiglio di Amministrazione nell'azionariato del socio di controllo dell'EMITTENTE, Angelo Moratti S.p.A., alla data del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, sulla base di informazioni pubblicamente disponibili:

| Nome | N. di azioni | % del capital sociale | Valore nominale |
|---------------------------|----------------|-----------------------|-----------------|
| Gian Marco Moratti | 500 | 0,00% | €500 |
| Massimo Moratti | 500 | 0,00% | €500 |
| Angelo Moratti | 24.999.750 (1) | 25,00% | €24.999.750 |
| Gabriele Moratti | 24.999.750 (2) | 25,00% | €24.999.750 |
| Angelomario Moratti | 24.999.750 (3) | 25,00% | €24.999.750 |
| Giovanni Emanuele Moratti | 24.999.750 (3) | 25,00% | €24.999.750 |

(1) Gian Marco Moratti detiene l'usufrutto su n. 24.998.000 azioni.

(2) Gian Marco Moratti detiene l'usufrutto su queste azioni.

(3) Massimo Moratti detiene l'usufrutto su queste azioni.

In aggiunta, in base all'informativa pubblicamente disponibile, Gian Marco Moratti e Massimo Moratti risultano essere soci accomandatari di Angelo Moratti S.a.p.A..

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 26 dello statuto dell'EMITTENTE, il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi e due supplenti.

Lo statuto dispone che i sindaci siano nominati con il voto di lista al fine di garantire agli azionisti di minoranza la possibilità di nominare un sindaco effettivo (che sarà nominato Presidente del Collegio Sindacale) e un sindaco supplente.

Il Collegio Sindacale in carica alla data del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, che è stato nominato con voto di lista dall'Assemblea ordinaria di SARAS S.P.A. in data 27 aprile 2012 e che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, è composto dai componenti indicati di seguito; uno di questi è stato tratto dalla lista presentata dal socio di minoranza, Assicurazioni Generali S.p.A., ed è pertanto stato nominato Presidente del Collegio Sindacale.

| Nome | Carica |
|--------------------------|-------------------|
| Ferdinando Superti Furga | Presidente |
| Giovanni Luigi Camera | Sindaco effettivo |
| Michele Di Martino | Sindaco effettivo |
| Luigi Borré | Sindaco supplente |
| Marco Visentin | Sindaco supplente |

L'OFFERENTE non possiede informazioni riguardo alle cariche ricoperte e/o alle interessenze economiche detenute nell'ambito dell'EMITTENTE o del relativo gruppo di appartenenza, di cui siano titolari i membri del Collegio Sindacale.

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A. è la società di revisione nominata dall'Assemblea degli azionisti dell'EMITTENTE per svolgere l'attività di revisione sul proprio bilancio di esercizio e consolidato per gli esercizi 2006-2014, nonché l'attività di revisione limitata delle relazioni semestrali per il medesimo periodo.

B.2.5 Andamento recente e prospettive dell'EMITTENTE e del gruppo ad esso facente capo

Alla data del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, l'EMITTENTE è controllato da Angelo Moratti S.a.p.A.. Pertanto, l'OFFERENTE non ha informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'EMITTENTE ulteriori rispetto a quelle pubblicamente disponibili.

Il gruppo composto dall'EMITTENTE e le sue controllate consolidate (insieme, il "Gruppo Saras") opera nel settore energetico ed è uno dei principali operatori del settore della raffinazione del

petrolio grezzo in Europa. Le AZIONI dell'EMITTENTE sono quotate presso BORSA ITALIANA dal 2006 e l'EMITTENTE opera una delle più grandi raffinerie del Mediterraneo. L'EMITTENTE è anche la capogruppo del GRUPPO SARAS, un gruppo diversificato che opera principalmente nei quattro segmenti di mercato indicati di seguito: (i) raffinazione, (ii) generazione di energia elettrica, (iii) produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, e (iv) marketing di prodotti petroliferi.

In data 18 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE ha approvato il bilancio consolidato dell'EMITTENTE per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2012. In data 24 aprile 2013, l'Assemblea ordinaria degli azionisti di SARAS S.P.A. ha approvato il bilancio d'esercizio dell'EMITTENTE per l'anno fiscale chiuso il 31 dicembre 2012. Come comunicato in data 15 maggio 2013, il 14 maggio 2013, il Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE ha approvato il resoconto intermedio sulla gestione per il periodo chiuso al 31 marzo 2013. Il bilancio ed il resoconto intermedio sulla gestione sono disponibili sul sito di SARAS S.P.A. (www.saras.it).

B.3 Intermediari

BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano, banca francese con sede legale in Rue d'Antin 3, Parigi, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 13449250151, registrata nell'Albo delle banche tenuto da Banca d'Italia al n. 5483, operante ai fini del presente incarico dai propri uffici di Via Ansperto 5, Milano, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni tramite il sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del MTA ai sensi dell'articolo 40, ottavo comma, del REGOLAMENTO CONSOB e dell'articolo 4.3.11 del REGOLAMENTO DI BORSA.

L'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI opera per il tramite di tutti gli INTERMEDIARI DEPOSITARI autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. e attraverso Banca Akros S.p.A. – Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano in qualità di intermediario che svolge attività di negoziazione per gli intermediari ammessi alle negoziazioni presso BORSA ITALIANA.

Presso l'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI sono messi a disposizione del pubblico il DOCUMENTO D'OFFERTA nonché i documenti indicati nella sezione N del presente DOCUMENTO D'OFFERTA.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 Categoria e quantità delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

La presente OFFERTA è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari di AZIONI rappresentative del capitale sociale sottoscritto e versato dell'EMITTENTE (cfr. successiva sezione D del DOCUMENTO) dedotte:

- (i) n. 130.290.883 AZIONI di SARAS S.P.A. rappresentanti circa il 13,70% del capitale sociale dell'EMITTENTE, detenute dall'OFFERENTE;
- (ii) n. 475.709.117 AZIONI di SARAS S.P.A. rappresentanti circa il 50,02% del capitale sociale dell'EMITTENTE, detenute dalla Angelo Moratti S.a.p.A., che – ai sensi dello SPA e del Patto Parasociale (come definito al paragrafo H.3 della sezione H del presente DOCUMENTO) – non saranno portate in ADESIONE all'OFFERTA, come comunicato in data 15 aprile 2013;

Si segnala che, come previsto nel COMUNICATO DELL'EMITTENTE, adottato in data 14 maggio 2013 e la cui approvazione è stata comunicata in data 15 maggio 2013 (si veda Appendice 1 al presente DOCUMENTO), le AZIONI PROPRIE dell'EMITTENTE non verranno apportate in ADESIONE all'OFFERTA.

C.2 Percentuale rappresentata dalle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA rispetto all'intero capitale sociale dell'EMITTENTE e rispetto al capitale costituito da AZIONI della medesima categoria

Alla data di approvazione del presente DOCUMENTO D'OFFERTA da parte di CONSOB, come illustrato nel precedente paragrafo C.1 e fermo quanto ivi diversamente precisato, le n. 69.310.933 AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA rappresentano il 7,29% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'EMITTENTE.

Il capitale sociale sottoscritto e versato dell'EMITTENTE è costituito esclusivamente da azioni ordinarie. L'EMITTENTE non ha emesso obbligazioni convertibili né warrant né altri strumenti che attribuiscono ai portatori il diritto di sottoscrivere AZIONI.

C.3 Autorizzazioni cui è soggetta l'operazione e relativi estremi

L'efficacia dell'OFFERTA non è condizionata all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE

D.1 Indicazione del numero e delle categorie di AZIONI dell'EMITTENTE possedute, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto

Alla data del 23 aprile 2013, ovvero il giorno in cui è stato effettuato il *closing*, l'OFFERENTE possiede n. 130.290.883 AZIONI rappresentative del 13,70% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'EMITTENTE (cfr. il successivo paragrafo H.1).

L'OFFERENTE può esercitare il diritto di voto su tutte le AZIONI di cui è titolare.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su AZIONI dell'EMITTENTE, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti

L'OFFERENTE non ha stipulato contratti di riporto, di finanziamento, di pegno o contratti costitutivi di diritti di usufrutto aventi ad oggetto le AZIONI, né ha sottoscritto alcun accordo che preveda impegni su detti strumenti finanziari.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del CORRISPETTIVO e criteri seguiti per la sua determinazione

Il CORRISPETTIVO offerto ⁽⁴⁾, che sarà interamente versato in denaro alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, ovvero alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO AD ESITO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI è fissato in Euro 1,370 per ciascuna AZIONE portata in ADESIONE all'OFFERTA.

Come già indicato nelle PREMESSE al presente DOCUMENTO D'OFFERTA, l'ESBORSO MASSIMO dell'OFFERTA, nel caso di piena ADESIONE alla stessa, sarà pari ad Euro 94.955.978,21 (si veda paragrafo F.3 della sezione F del DOCUMENTO D'OFFERTA).

Il CORRISPETTIVO si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'OFFERENTE, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli ADERENTI all'OFFERTA.

Il CORRISPETTIVO è stato determinato a seguito di autonome valutazioni effettuate dall'OFFERENTE ed è pari al corrispettivo a fronte del quale l'OFFERENTE ha acquistato dai VENDITORI una partecipazione del 13,70% circa del capitale ordinario di SARAS S.P.A. (Euro 1,370 per ciascuna AZIONE), come comunicato in data 15 aprile 2013 (si rinvia alle PREMESSE e al paragrafo E.5 della sezione E del DOCUMENTO D'OFFERTA).

In generale, il CORRISPETTIVO rappresenta un premio pari al 41,2% sul prezzo di quotazione ufficiale di borsa alla data del 12 aprile 2013 (ovvero l'ultimo GIORNO DI BORSA APERTA prima della COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE) nonché i seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle AZIONI di SARAS S.P.A. dei periodi di riferimento sotto considerati.

| Periodo di riferimento | Data di riferimento ⁽¹⁾ : 12 aprile 2013 | |
|--|---|--|
| | Media ponderata dei prezzi ufficiali (Euro) | CORRISPETTIVO vs. media ponderata dei prezzi ufficiali (%) |
| Prezzo ufficiale alla data di riferimento | 0,971 | 41,2% |
| Prezzo ufficiale medio ponderato – 1 mese precedente la data di riferimento | 0,937 | 46,3% |
| Prezzo ufficiale medio ponderato – 3 mesi precedente la data di riferimento | 0,961 | 42,5% |
| Prezzo ufficiale medio ponderato – 6 mesi precedente la data di riferimento | 0,966 | 41,8% |
| Prezzo ufficiale medio ponderato – 12 mesi precedente la data di riferimento | 0,900 | 52,2% |

Fonte: Bloomberg.

(1) Ultimo GIORNO DI BORSA APERTA prima della COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE.

(4) Come comunicato al mercato in data 15 aprile 2013, qualora in sede di approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 l'assemblea degli azionisti dell'EMITTENTE avesse deliberato la distribuzione di un utile tra gli azionisti, il CORRISPETTIVO si sarebbe dovuto intendere comprensivo di tale dividendo. A tal proposito, si segnala l'assemblea degli azionisti dell'EMITTENTE in data 24 aprile 2013, ha approvato di non distribuire alcun dividendo per l'esercizio 2012.

Per effetto del RIPARTO (si vedano i paragrafi A.3.1 e A.3.2 della Sezione A e la successiva Sezione L del presente DOCUMENTO), agli ADERENTI sarà pagato il CORRISPETTIVO unicamente sulle AZIONI effettivamente ritirate. Pertanto, il premio implicitamente riconosciuto agli ADERENTI sarebbe pari al COEFFICIENTE DI RIPARTO moltiplicato per il premio offerto.

In particolare si segnala che, qualora l'OFFERENTE riceva ADESIONI per n. 331.443.496 AZIONI ⁽⁵⁾, il COEFFICIENTE DI RIPARTO sarebbe pari a circa il 20,9%.

Di conseguenza, il premio riconosciuto agli ADERENTI, calcolato in misura del 41,2% sul prezzo di quotazione ufficiale di borsa alla data del 12 aprile 2013 ⁽⁶⁾ (si veda successivo paragrafo E.1 del presente DOCUMENTO D'OFFERTA), sarebbe pari a circa l'8,6%.

Si precisa che nel caso di RIAPERTURA DEI TERMINI, il calcolo del premio implicito riconosciuto agli ADERENTI durante la RIAPERTURA DEI TERMINI potrà essere differente rispetto a quanto riconosciuto agli ADERENTI durante il PERIODO DI OFFERTA.

Il prezzo ufficiale delle AZIONI di SARAS S.P.A. alla chiusura dell'ultimo GIORNO DI BORSA APERTA antecedente la data di approvazione da parte di CONSOB del DOCUMENTO DI OFFERTA, ovvero il 16 maggio 2013, risulta pari ad Euro 1,0426.

La seguente tabella riporta i premi impliciti pagati in offerte pubbliche di acquisto volontarie con corrispettivo in contanti realizzate in Italia dal 1 gennaio 2008 (le "OPA"), rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali con riferimento all'ultimo mese, ai tre mesi, ai sei mesi e all'anno precedente la comunicazione delle offerte unitamente al premio implicito nel CORRISPETTIVO rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali dell'AZIONE SARAS S.P.A. con riferimento agli stessi periodi:

| Periodo di riferimento | Premio / (Sconto) OPA precedenti (%) | Premio / (Sconto) implicito nel CORRISPETTIVO (%) |
|------------------------|--------------------------------------|---|
| 1 mese | 19,3% | 46,3% |
| 3 mesi | 19,0% | 42,5% |
| 6 mesi | 15,1% | 41,8% |
| 12 mesi | 6,8% | 52,2% |

Fonte: Elaborazione su dati Bloomberg e su dati contenuti nei documenti di offerta relativi ad OPA intercorse in Italia negli ultimi 5 anni: Polynt S.p.A. (2008), Ducati Motor Holding S.p.A. (2008), Sirti S.p.A. (2008), Cremonini S.p.A. (2008), Lavorwash S.p.A. (2008), Marazzi Group S.p.A. (2008), Guala Closures S.p.A. (2008), Smurfit Sisa S.p.A. (2008), Navigazione Montanari S.p.A. (2008), Negri Bossi S.p.A. (2008), Banca Popolare di Intra S.p.A. (2008), Mariella Burani Fashion Group S.p.A. (2008), Ergo Previdenza S.p.A. (2008), FMR - Art'è S.p.A. (2009), RGI S.p.A. (2009), Reality Vailog S.p.A. (2009), Mirato S.p.A. (2009), Anima SGR S.p.A. (2009), Management & Capitali S.p.A. (2009), Meliorbanca S.p.A. (2009), Banca Italease S.p.A. (2009), Management & Capitali S.p.A. (2009), Mediterranea delle Acque S.p.A. (2010), Gewiss S.p.A. (2010), Fastweb S.p.A. (2010), Parmalat S.p.A. (2011), Gruppo Minerali Maffei S.p.A. (2011), Granitifiandre S.p.A. (2011), Gewiss S.p.A. (2011), ERG Renew S.p.A. (2011), Toscana Finanza S.p.A. (2011), Apulia Prontoprestito S.p.A. (2012), RCF Group S.p.A. (2012), Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A. (2012), Buongiorno S.p.A. (2012), Benetton Group S.p.A. (2012), Impregilo S.p.A. (2012), Meridiana fly S.p.A. (2012).

(5) Trattasi del numero complessivo di AZIONI costituenti il capitale sociale dell'EMITTENTE dedotte le AZIONI detenute dall'OFFERENTE (n. 130.290.883), quelle detenute dalla Angelo Moratti S.a.p.A. (n. 475.709.117) e le AZIONI PROPRIE detenute dall'EMITTENTE al 14 maggio 2013 (n. 13.556.504) che non saranno portate in ADESIONE all'OFFERTA come previsto nel COMUNICATO DELL'EMITTENTE allegato quale Appendice 1 al presente DOCUMENTO.

(6) Ultimo GIORNO DI BORSA APERTA precedente alla diffusione del COMUNICATO DELL'OFFERENTE.

E.2 Confronto del CORRISPETTIVO con diversi indicatori relativi all'EMITTENTE

La tabella che segue riporta alcuni indicatori economici e patrimoniali, consolidati e per AZIONE, di SARAS S.P.A. relativamente agli ultimi due esercizi sociali, rispettivamente al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2012.

| | 2011 ⁽¹⁾ | | 2012 | |
|--|---------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| | Milioni di Euro | Euro/azione ⁽⁸⁾ | Milioni di Euro | Euro/azione ⁽⁸⁾ |
| Ricavi di vendita | 11.037 | 11,89 | 11.889 | 12,81 |
| EBITDA ⁽²⁾ | 394 | 0,42 | 174 | 0,19 |
| EBITDA <i>comparable</i> ⁽³⁾ | 268 | 0,29 | 217 | 0,23 |
| EBIT ⁽⁴⁾ | 181 | 0,19 | -71 | -0,08 |
| EBIT <i>comparable</i> ⁽⁵⁾ | 55 | 0,06 | 9 | 0,01 |
| Risultato netto di competenza del gruppo | 59 | 0,06 | -90 | -0,10 |
| Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante | 1.283 | 1,38 | 1.197 | 1,29 |
| Dividendi ⁽⁶⁾ | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Flusso di cassa ⁽⁷⁾ | 272 | 0,29 | 154 | 0,17 |

Fonti: Comunicati stampa dell'EMITTENTE sui risultati relativi all'esercizio 2012.

(1) I dati del 2011 si basano sui comunicati stampa dell'EMITTENTE relativi ai risultati dell'esercizio 2012.

(2) EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation, ossia l'utile prima degli interessi passivi, imposte e ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

(3) EBITDA *comparable* è pari all'EBITDA ricalcolato valutando gli inventari sulla base della metodologia "Last In First Out" (anziché la metodologia "First In First Out" utilizzata nei bilanci redatti secondo i principi contabili IFRS) e deducendo le variazioni di fair value degli strumenti derivati e le poste non ricorrenti.

(4) EBIT = Earnings Before Interest and Taxes, ossia l'utile prima degli interessi passivi e delle imposte.

(5) EBIT *comparable* è pari all'EBIT ricalcolato tenendo conto dei medesimi aggiustamenti indicati per l'EBITDA *comparable*.

(6) I dividendi di ciascun anno sono pagati durante l'esercizio sociale successivo (pertanto, i dividendi 2011 sono pagati nel corso del 2012 ed i dividendi 2012 sono pagati nel 2013).

(7) Flusso di cassa definito come risultato netto dell'esercizio consolidato, comprensivo degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali e delle perdite di valore.

(8) I dati per AZIONE sono calcolati utilizzando un numero totale di AZIONI pari a 928.380.540 (escludendo il numero di azioni proprie detenute dall'EMITTENTE alla data del 12 aprile 2013).

Le seguenti tabelle mostrano, a titolo esemplificativo e per soli fini comparativi, i rapporti Enterprise Value/EBITDA (EV/EBITDA), Enterprise Value/EBIT (EV/EBIT), prezzo/utile netto (P/E), prezzo/flusso di cassa (P/flusso di cassa) e prezzo/patrimonio netto (P/patrimonio netto) di SARAS S.P.A. implicitamente desumibili dal CORRISPETTIVO nonché i corrispondenti valori per un paniere di società operanti nel settore della raffinazione del greggio e della vendita di prodotti derivati (marketing) in Europa.

Si noti che le società incluse nel suddetto paniere non possono essere considerate totalmente comparabili a SARAS S.P.A. in quanto presentano delle differenze in termini di business mix. In particolare, SARAS S.P.A. combina l'attività di raffinazione del greggio con quelle di marketing di prodotti derivati, di generazione di elettricità e di produzione di energia elettrica attraverso fonti rinnovabili (eolico). Le società costituenti il paniere di seguito riportato sono presenti nei settori core della raffinazione del greggio e del marketing in misura proporzionalmente diversa rispetto all'EMITTENTE e, in alcuni casi, sono operative anche in altri business, non strettamente pertinenti agli stessi.

| Società | Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro) ⁽⁶⁾ | EV/EBITDA ⁽¹⁾ ⁽²⁾ | | EV/EBIT ⁽¹⁾ ⁽³⁾ | | |
|--|--|---|-------------|---------------------------------------|---------------------|--|
| | | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | |
| Società Europee attive nella Raffinazione e nel Marketing | | | | | | |
| ERG (Italia) | 1.023 | 7,2x | 3,2x | n.s. ⁽⁷⁾ | 5,7x | |
| Hellenic (Grecia) | 2.475 | 10,8x | 8,8x | 19,1x | 13,2x | |
| Lotos (Polonia) | 1.297 | 14,2x | 6,1x | n.s. ⁽⁷⁾ | 9,2x | |
| Motor Oil Hellas (Grecia) | 914 | 5,5x | 6,9x | 7,6x | 10,5x | |
| MOL ⁽⁴⁾ (Ungheria) | 5.467 | 4,9x | 5,3x | 11,3x | 11,0x | |
| OMV ⁽⁵⁾ (Austria) | 11.841 | 4,8x | 3,7x | 7,9x | 5,8x | |
| PKN Orlen (Polonia) | 5.363 | 8,0x | 6,1x | 20,7x | 10,8x | |
| Neste Oil (Finlandia) | 2.897 | 9,3x | 6,7x | 25,7x | 13,0x | |
| Media (escl. SARAS S.P.A.) | - | 8,1x | 5,9x | 15,4x | 9,9x | |
| SARAS S.P.A. (Italia) | 1.272 | 5,8x | 7,2x | 28,7x | n.s. ⁽⁷⁾ | |

Fonti: Bilanci e comunicati stampa delle società, Datastream.

- (1) Enterprise Value calcolato sulla base della capitalizzazione di mercato (tenendo conto di un numero di azioni diluito) al 12 aprile 2013, più (i) il debito finanziario netto come risultante dall'ultima relazione finanziaria, (ii) il valore degli interessi di terzi, e (iii) il valore delle obbligazioni correlate ad altre passività (incluse, inter alia, quelle correlate ai piani di pensionamento ed alle responsabilità di carattere ambientale), meno il valore degli investimenti in altre partecipazioni societarie ed altre immobilizzazioni finanziarie.
- (2) EBITDA = Earnings before Interest and Taxes, Depreciations and Amortizations, ossia l'utile prima degli interessi passivi, imposte e ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali così come riportato dalle singole società e ricalcolato per tener conto dell'impatto della diversa valutazione degli inventari di cui alle note della precedente tabella ed escludendo le poste straordinarie (eccetto Motor Oil Hellas, per la quale è stato utilizzato il valore riportato dalla società).
- (3) EBIT = Earnings before Interest and Taxes, ossia l'utile prima degli interessi passivi e delle imposte così come riportato dalle singole società e ricalcolato per tener conto dell'impatto della diversa valutazione degli inventari di cui alle note della precedente tabella ed escludendo le poste straordinarie (eccetto Motor Oil Hellas, per la quale è stato utilizzato il valore riportato dalla società).
- (4) MOL riporta una misura di EBITDA già riclassificata per tener conto dell'impatto della diversa valutazione degli inventari di cui alle note della precedente tabella ed escludendo le poste straordinarie. Si assume un calcolo equivalente per l'EBIT sottraendo al suddetto EBITDA l'ammontare degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali.
- (5) OMV riporta una misura di EBIT già riclassificata per tener conto dell'impatto della diversa valutazione degli inventari di cui alle note della precedente tabella ed escludendo le poste straordinarie. Si assume un calcolo equivalente per l'EBITDA sommando al suddetto EBIT l'ammontare degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali.
- (6) Capitalizzazione di mercato (basata su un numero di azioni diluito) calcolata utilizzando il prezzo di mercato alla data del 12 aprile 2013 (eccetto SARAS S.P.A., la cui capitalizzazione di mercato si basa sul CORRISPETTIVO). I prezzi di mercato di Lotos e PKN Orlen sono stati convertiti utilizzando un tasso di cambio EUR/PLN pari a 4,10, mentre quello di MOL utilizzando un tasso di cambio EUR/HUF pari a 295,5.
- (7) Multiplo non significativo in quanto basato su una grandezza economica sottostante negativa.

| Società | P/E ⁽¹⁾ | | P/flusso di cassa ⁽²⁾ | | P/patrimonio netto ⁽³⁾ | |
|--|--------------------|---------------------|----------------------------------|-------------|-----------------------------------|--------------|
| | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 |
| Società Europee attive nella Raffinazione e nel Marketing | | | | | | |
| ERG (Italia) | 15,7x | 6,8x | 3,0x | 2,9x | 0,59x | 0,58x |
| Hellenic (Grecia) | 21,7x | 29,5x | 8,9x | 9,5x | 1,03x | 1,04x |
| Lotos (Polonia) | 8,2x | 5,8x | 3,4x | 2,0x | 0,68x | 0,59x |
| Motor Oil Hellas (Grecia) | 6,4x | 11,7x | 3,9x | 5,4x | 1,67x | 1,60x |
| MOL ⁽⁴⁾ (Ungheria) | 10,5x | 10,8x | 3,0x | 3,4x | 0,98x | 0,95x |
| OMV ⁽⁵⁾ (Austria) | 11,0x | 8,7x | 3,7x | 3,1x | 1,08x | 1,06x |
| PKN Orlen (Polonia) | 9,3x | 9,4x | 3,6x | 4,2x | 0,87x | 0,83x |
| Neste Oil (Finlandia) | 18,3x | 18,5x | 6,1x | 5,9x | 1,18x | 1,13x |
| Media (escl. SARAS S.P.A.) | 12,6x | 12,6x | 4,5x | 4,6x | 1,01x | 0,97x |
| SARAS S.P.A. (Italia) | 21,6x | n.s. ⁽⁴⁾ | 4,7x | 8,3x | 0,99x | 1,06x |

Fonti: Bilanci e comunicati stampa delle società, Datastream.

(1) Rapporto prezzo/utile netto calcolato tenendo conto della capitalizzazione di mercato diluita al 12 aprile 2013 (eccetto SARAS S.P.A., la cui capitalizzazione di mercato si basa sul CORRISPETTIVO), rispetto all'utile netto di competenza di gruppo.

(2) Rapporto prezzo/flusso di cassa calcolato tenendo conto della capitalizzazione di mercato diluita al 12 aprile 2013 (eccetto SARAS S.P.A., la cui capitalizzazione di mercato si basa sul CORRISPETTIVO), rispetto al flusso di cassa (definito come l'utile netto consolidato più gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali e le perdite di valore).

(3) Rapporto prezzo/patrimonio netto calcolato tenendo conto della capitalizzazione di mercato diluita al 12 aprile 2013 (eccetto SARAS S.P.A., la cui capitalizzazione di mercato si basa sul CORRISPETTIVO), rispetto al patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante.

(4) Multiplo non significativo in quanto basato su una grandezza economica sottostante negativa.

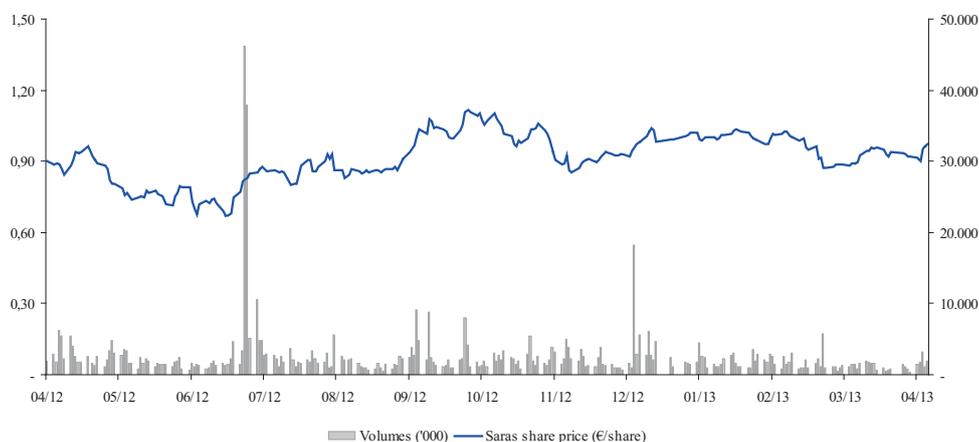
E.3 Media mensile aritmetica e ponderata delle quotazioni registrate dalle AZIONI dell'EMITTENTE nei dodici mesi precedenti l'OFFERTA

Vengono qui di seguito riportate le medie aritmetiche mensili ponderate per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle AZIONI registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti la data della COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE (ossia dal 12 aprile 2013, incluso, a ritroso).

| Mese | Media ponderata dei prezzi ufficiali nel periodo (in Euro) | Premio (%) |
|---------------------|--|------------|
| 1 – 12 Aprile 2013 | 0,939 | 46,0% |
| Marzo 2013 | 0,915 | 49,7% |
| Febbraio 2013 | 0,967 | 41,7% |
| Gennaio 2013 | 1,008 | 35,9% |
| Dicembre 2012 | 0,976 | 40,4% |
| Novembre 2012 | 0,922 | 48,6% |
| Ottobre 2012 | 1,052 | 30,2% |
| Settembre 2012 | 0,995 | 37,7% |
| Agosto 2012 | 0,869 | 57,7% |
| Luglio 2012 | 0,837 | 63,7% |
| Giugno 2012 | 0,727 | 88,5% |
| Maggio 2012 | 0,793 | 72,7% |
| 13 – 30 Aprile 2012 | 0,895 | 53,0% |

Fonte: Bloomberg.

Il grafico che segue mostra i volumi di scambio e i prezzi ufficiali delle AZIONI di SARAS S.P.A. nel corso dei dodici mesi antecedenti il 12 aprile 2013 (incluso).



Fonte: Bloomberg.

E.4 Valori attribuiti alle AZIONI dell'EMITTENTE in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Ad eccezione di quanto descritto nel paragrafo E.5 della sezione E che segue, nell'anno finanziario conclusosi al 31 dicembre 2012 ed in quello corrente, l'EMITTENTE non ha effettuato alcuna operazione finanziaria avente ad oggetto le AZIONI.

E.5 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'OFFERENTE, operazioni di acquisto e di vendita sulle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

Come riportato nelle PREMESSE del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, in data 15 aprile 2013 l'OFFERENTE ha siglato con l'azionista di controllo dell'EMITTENTE, Angelo Moratti S.a.p.A., e con il Signor Gian Marco Moratti ed il Signor Massimo Moratti un contratto di compravendita azionaria per l'acquisto di n. 130.290.883 AZIONI di SARAS S.P.A. (pari a circa il 13,70% del capitale sociale di SARAS S.P.A. e pari a circa il 21,5% della partecipazione complessiva posseduta dai VENDITORI) per un corrispettivo complessivo di Euro 178.498.510,00. Alla suddetta compravendita è stata data definitiva esecuzione in data 23 aprile 2013.

Ad eccezione di detta acquisizione, l'OFFERENTE non ha realizzato, negli ultimi due anni, ulteriori operazioni di acquisto e di vendita sulle AZIONI dell'EMITTENTE.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'ADESIONE all'OFFERTA

F.1.1 PERIODO DI ADESIONE ed eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI

Il PERIODO DI ADESIONE all'OFFERTA, concordato con BORSA ITALIANA, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del REGOLAMENTO CONSOB, avrà inizio il 27 maggio 2013 e terminerà il 14 giugno 2013 (estremi inclusi). Il 14 giugno 2013 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura del PERIODO DI ADESIONE all'OFFERTA.

Non rientrano tra le AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA le seguenti azioni:

- (i) n. 130.290.883 AZIONI di SARAS S.P.A. rappresentanti circa il 13,70% del capitale sociale dell'EMITTENTE, detenute dall'OFFERENTE;
- (ii) n. 475.709.117 AZIONI di SARAS S.P.A. rappresentanti circa il 50,02% del capitale sociale dell'EMITTENTE, detenute dalla Angelo Moratti S.a.p.A., che - ai sensi dello SPA e del Patto Parasociale (come definito al paragrafo H.3 della sezione H del presente DOCUMENTO) - non saranno portate in ADESIONE all'OFFERTA, come comunicato in data 15 aprile 2013;

Si segnala che, come previsto nel COMUNICATO DELL'EMITTENTE, adottato in data 14 maggio 2013 e la cui approvazione è stata comunicata in data 15 maggio 2013 (si veda Appendice 1 al presente DOCUMENTO), le AZIONI PROPRIE dell'EMITTENTE non verranno apportate in ADESIONE all'OFFERTA.

L'OFFERENTE comunicherà eventuali modifiche dell'OFFERTA ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

L'ADESIONE all'OFFERTA potrà avvenire in ciascun GIORNO DI BORSA APERTA nel PERIODO DI ADESIONE tra le ore 8:00 e le ore 17:40.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 40-bis del REGOLAMENTO CONSOB, il GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, il PERIODO DI ADESIONE dovrà essere riaperto per 5 GIORNI DI BORSA APERTA e, precisamente, per le sedute del 20, 21, 24, 25 e 26 giugno 2013, qualora l'OFFERENTE, in occasione della pubblicazione dell'AVVISO SUI RISULTATI DELL'OFFERTA, comunichi che almeno la metà delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA è stata portata in ADESIONE. In tale ipotesi, il 1 luglio 2013 rappresenterà, pertanto, la DATA DI PAGAMENTO AD ESITO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI (come definita nel successivo paragrafo F.5 del DOCUMENTO D'OFFERTA).

Tuttavia, la RIAPERTURA DEI TERMINI non si verificherà:

- qualora l'OFFERENTE renda noto al mercato l'avvenuta ADESIONE di almeno la metà delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA almeno 5 GIORNI DI BORSA APERTA prima della fine del PERIODO DI ADESIONE; o
- qualora, al termine del PERIODO DI ADESIONE, l'OFFERENTE abbia ricevuto ADESIONI per almeno n. 69.310.933 AZIONI, ovvero la totalità delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA.

Le AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI saranno pari alla differenza tra il quantitativo massimo delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA e le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA durante il PERIODO DI ADESIONE.

F 1.2 Modalità e termini di ADESIONE

Le ADESIONI da parte dei titolari delle AZIONI (o del rappresentante che ne abbia i poteri) nel corso del PERIODO DI ADESIONE o nell'eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI sono irrevocabili (salvo, per le ADESIONI nel corso del PERIODO DI ADESIONE o nell'eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI, i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del REGOLAMENTO CONSOB).

Le AZIONI sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come modificato il 24 dicembre 2010.

Le ADESIONI sono raccolte sul MTA e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di ADESIONE.

Coloro che intendono portare le proprie AZIONI in ADESIONE all'OFFERTA devono essere titolari di AZIONI dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli INTERMEDIARI DEPOSITARI e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'OFFERTA.

Le AZIONI conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'OFFERENTE.

Le ADESIONI all'OFFERTA nel corso del PERIODO DI ADESIONE da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di ADESIONE all'OFFERTA e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in ADESIONE all'OFFERTA solo AZIONI che risultino, al momento dell'ADESIONE, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'ADERENTE all'OFFERTA

e da questi accesso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

In particolare, le AZIONI rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in ADESIONE all'OFFERTA solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Tutti gli INTERMEDIARI DEPOSITARI devono, quindi, far pervenire le ADESIONI all'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI, per il tramite di un INTERMEDIARIO NEGOZIATORE, mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione.

F.2 Diritti patrimoniali ed amministrativi inerenti le AZIONI portate in ADESIONE, in pendenza dell'OFFERTA

Le AZIONI saranno trasferite all'OFFERENTE alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.

Fino alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla proprietà delle AZIONI; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'OFFERTA non potranno trasferire le loro AZIONI, all'infuori dell'ADESIONE ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del REGOLAMENTO CONSOB.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'OFFERTA

F.3.1 Comunicazioni relative alle ADESIONI

Per tutta la durata dell'OFFERTA, sia durante il PERIODO DI ADESIONE che nell'eventuale periodo di RIAPERTURA DEI TERMINI, l'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI comunicherà giornalmente a BORSA ITALIANA, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del REGOLAMENTO CONSOB, i dati relativi alle AZIONI depositate nella giornata, alle AZIONI complessivamente depositate nonché alla percentuale di queste ultime rispetto alle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA. BORSA ITALIANA provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei suddetti dati mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora durante il PERIODO DI ADESIONE l'OFFERENTE acquisti ulteriori AZIONI dell'EMITTENTE al di fuori dell'OFFERTA, l'OFFERENTE ne darà comunicazione al mercato e a CONSOB, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del REGOLAMENTO CONSOB.

F.3.2 Informazioni relative ai risultati dell'OFFERTA nell'ambito del PERIODO DI ADESIONE ed eventualmente della RIAPERTURA DEI TERMINI

I risultati definitivi dell'OFFERTA saranno pubblicati, a cura dell'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, e dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB, mediante pubblicazione di un avviso sul quotidiano indicato alla successiva sezione N, il GIORNO DI BORSA APERTA antecedente la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO (l'"Avviso sui Risultati dell'Offerta"), salvo proroghe consentite dalle disposizioni vigenti.

L'AVVISO SUI RISULTATI DELL'OFFERTA conterrà le indicazioni necessarie circa (i) i risultati definitivi dell'OFFERTA; (ii) l'eventuale COEFFICIENTE DI RIPARTO applicato; (iii) l'avveramento o il mancato avveramento della CONDIZIONE o la rinuncia al mancato avveramento della stessa e (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la RIAPERTURA DEI TERMINI.

In caso di sussistenza dei presupposti per la RIAPERTURA DEI TERMINI, i risultati definitivi dell'OFFERTA ad esito della RIAPERTURA DEI TERMINI, saranno pubblicati, a cura dell'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, e dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB, mediante pubblicazione di un avviso sul quotidiano indicato alla successiva sezione N, il GIORNO DI BORSA APERTA antecedente la DATA DI PAGAMENTO AD ESITO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI (come definita nel paragrafo F.5 della presente sezione F) (l'"Avviso sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini").

L'AVVISO SUI RISULTATI DELL'OFFERTA AD ESITO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI conterrà le indicazioni necessarie circa (i) i risultati definitivi dell'OFFERTA ad esito della RIAPERTURA DEI TERMINI; (ii) l'eventuale COEFFICIENTE DI RIPARTO applicato.

F.3.3 Informazioni relative alla CONDIZIONE

L'OFFERTA è soggetta alla CONDIZIONE (come definita al paragrafo A.1 della sezione A del presente DOCUMENTO) del non avveramento, entro la chiusura del PERIODO DI ADESIONE, di un significativo evento negativo di natura fisica presso la raffineria o presso l'impianto di cogenerazione di proprietà dell'EMITTENTE siti in Sarroch (CA) che determini, nell'immediato o nel futuro prossimo, effetti negativi sul valore di lungo periodo dell'EMITTENTE, al di fuori del controllo dell'OFFERENTE.

L'OFFERENTE darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento della CONDIZIONE ovvero dell'esercizio della facoltà di rinunciare al mancato avveramento della stessa, ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del REGOLAMENTO CONSOB, entro e non oltre la sera dell'ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE.

Del mancato avveramento della CONDIZIONE (o della rinuncia al suo mancato avveramento) sarà data comunicazione anche mediante inserimento di un'apposita dichiarazione nell'avviso contenente i risultati definitivi dell'OFFERTA.

F. 4 Mercato sul quale è promossa l'OFFERTA

L'OFFERTA è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le AZIONI sono quotate solo sul MTA ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di AZIONI dell'EMITTENTE. L'OFFERTA non è stata e non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone, nonché in altro Stato in cui tale OFFERTA non è consentita in assenza dell'autorizzazione delle competenti autorità (gli "Altri Paesi"), né attraverso i servizi postali né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, in via esemplificativa e non limitativa, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono o Internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli altri Stati in cui tale OFFERTA non è consentita, né attraverso qualsivoglia struttura o alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli altri Stati in cui tale OFFERTA non è consentita, né in alcun altro modo.

L'OFFERTA non può essere accettata attraverso i mezzi o strumenti di cui sopra negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché in o da altro Stato in cui tale OFFERTA non è consentita.

Copia del presente DOCUMENTO D'OFFERTA e/o copia di qualsiasi diverso documento che l'OFFERENTE emetterà in relazione all'OFFERTA non sono state e non saranno inviate o in qualsiasi modo trasmesse o comunque distribuite negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché in o da altro Stato in cui tale OFFERTA non è consentita. Chiunque riceva i suddetti documenti (ivi inclusi, in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e trustees) non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché in o da altro Stato in cui tale OFFERTA non è consentita e si deve altresì astenersi dall'utilizzare i servizi postali e qualsiasi altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché di altro Stato in cui tale OFFERTA non è consentita per qualsiasi fine collegato all'OFFERTA.

Il presente DOCUMENTO D'OFFERTA non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché in altro Stato in cui tale OFFERTA non è consentita. Aderendo all'OFFERTA, gli ADESENTI certificheranno di non essere residenti e di non agire per conto o nell'interesse di soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché in altro Stato in cui tale OFFERTA non è consentita. Saranno accettate solo ADESIONI poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra, e non saranno accettate eventuali ADESIONI all'OFFERTA poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra, ADESIONI che saranno ritenute invalide e inefficaci dall'OFFERENTE.

L'ADESIONE all'OFFERTA da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentati. E' esclusiva responsabilità dei destinatari dell'OFFERTA conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'ADESIONE, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del CORRISPETTIVO avverrà il terzo GIORNO DI BORSA APERTO successivo alla data di chiusura del PERIODO DI ADESIONE e, quindi, il 19 giugno 2013 (la “**Data di Pagamento del Corrispettivo**”).

Nessun interesse sarà corrisposto sul CORRISPETTIVO dell’OFFERTA tra la data di ADESIONE all’OFFERTA e la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.

Per tutto il periodo in cui le AZIONI risulteranno vincolate all’OFFERTA e, quindi, sino alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, gli ADERENTI all’OFFERTA potranno esercitare i diritti patrimoniali (quale il diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle AZIONI che resteranno nella titolarità degli stessi ADERENTI. Nel medesimo periodo, gli ADERENTI non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le AZIONI portate in ADESIONE all’OFFERTA.

Alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, l’INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI trasferirà le AZIONI complessivamente apportate all’OFFERTA su un conto deposito titoli dell’OFFERENTE. Dalla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, gli ADERENTI all’OFFERTA non potranno pertanto più esercitare i diritti patrimoniali e sociali pertinenti alle AZIONI.

Il pagamento del CORRISPETTIVO è subordinato all’esecuzione delle formalità necessarie per trasferire i titoli all’OFFERENTE, trasferimento che avverrà contestualmente al pagamento stesso.

Nel caso di RIAPERTURA DEI TERMINI, ai sensi dell’art. 40 bis comma 4 del REGOLAMENTO CONSOB, il pagamento del CORRISPETTIVO sarà effettuato alla data del 1 luglio 2013 (la “**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**”).

F.6 Modalità di pagamento del CORRISPETTIVO

Il pagamento del CORRISPETTIVO sarà effettuato in contanti. Il CORRISPETTIVO verrà versato dall’OFFERENTE tramite l’INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI agli INTERMEDIARI DEPOSITARI, per l’accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli ADERENTI all’OFFERTA.

L’obbligazione dell’OFFERENTE di corrispondere il CORRISPETTIVO ai sensi dell’OFFERTA si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli INTERMEDIARI DEPOSITARI. Resta ad esclusivo carico dei soggetti ADERENTI all’OFFERTA il rischio che gli INTERMEDIARI DEPOSITARI non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'OFFERENTE ed i possessori degli strumenti finanziari dell'EMITTENTE

In relazione all'ADESIONE alla presente OFFERTA, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

F.8 Termini e modalità di restituzione delle AZIONI in caso di inefficacia dell'OFFERTA e/o di RIPARTO

La presente OFFERTA è soggetta al mancato avveramento della CONDIZIONE indicata al paragrafo A.1 del DOCUMENTO D'OFFERTA.

In caso di mancato avveramento della CONDIZIONE e in assenza di rinuncia al mancato avveramento della stessa da parte dell'OFFERENTE, l'OFFERTA non si perfezionerà e, pertanto, le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o di spese a loro carico, entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo al primo comunicato con cui sia stato annunciata l'inefficacia dell'OFFERTA.

Inoltre, qualora l'ammontare delle AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA ecceda il numero di AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA, le AZIONI saranno oggetto di RIPARTO proporzionale. Le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA che non saranno acquistate nell'ambito dell'OFFERTA a seguito del RIPARTO proporzionale, saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o di spese a loro carico, entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla comunicazione dei risultati provvisori dell'OFFERTA.

Allo stesso modo, laddove si realizzino i presupposti per la RIAPERTURA DEI TERMINI e l'ammontare delle AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA nel periodo di RIAPERTURA DEI TERMINI ecceda il numero di AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI, le AZIONI saranno oggetto di RIPARTO proporzionale. Le AZIONI portate in adesione che non saranno acquistate a seguito del RIPARTO proporzionale nell'ambito della RIAPERTURA DEI TERMINI, saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o di spese a loro carico, entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla comunicazione dei risultati provvisori ad esito della RIAPERTURA DEI TERMINI.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento

L'OFFERENTE intende far fronte all'ESBORSO COMPLESSIVO mediante ricorso ad un finanziamento infragruppo per un importo pari ad Euro 275.000.000,00 (comprensivo del corrispettivo versato dall'OFFERENTE ai VENDITORI ai sensi dello SPA) messo a disposizione da ROSNEFT in favore dell'OFFERENTE in data 15 aprile 2013.

La seguente tabella illustra sinteticamente gli elementi principali dell'accordo di finanziamento.

| | |
|--|--|
| Contratto di Finanziamento | Intra Group Loan Agreement sottoscritto in data 15 aprile 2013. |
| Finanziatore | OJSC Rosneft Oil Company , società di diritto russo, con sede legale nella Federazione Russa, 115035 Mosca, Sofiyskaya emb. 26/1. |
| Beneficiario | Rosneft JV Projects S.A. Société Anonyme di diritto lussemburghese, con sede legale in 16, Allée Marconi – Lussemburgo, iscritta presso il <i>Registre de Commerces et des Sociétés</i> del Lussemburgo al n. B167491. Le azioni dell'OFFERENTE non sono quotate in alcun mercato regolamentato dell'Unione Europea. |
| Finanziamento Soci | Il FINANZIAMENTO soci concesso dal FINANZIATORE al BENEFICIARIO per un ammontare pari a Euro 275.000.000,00. |
| Tasso di Interesse | Il tasso di interesse sarà pari a 2,70 % annuo. |
| Periodo di interessi | Annuale. Il calcolo degli interessi decorre dal giorno successivo a quello in cui il FINANZIAMENTO è stato messo a disposizione del BENEFICIARIO e fino al giorno in cui tale FINANZIAMENTO sarà rimborsato. |
| Data di Scadenza | 12 aprile 2016. |
| Rimborso | Non sono previste specifiche modalità di RIMBORSO salvo l'obbligo di rimborsare il FINANZIAMENTO entro la DATA DI SCADENZA. |
| Penali | Il mancato rimborso del FINANZIAMENTO entro la DATA DI SCADENZA determinerà, a richiesta del FINANZIATORE, l'applicazione di una penale pari al tasso bancario ufficiale della Banca Centrale della Federazione Russa stabilito alla data del 15 aprile 2013, intercorrente nel periodo tra il giorno successivo alla DATA DI SCADENZA e la data di effettivo rimborso del FINANZIAMENTO in favore del FINANZIATORE. |
| Modalità di utilizzo e scopo | Il FINANZIAMENTO potrà essere utilizzato dal BENEFICIARIO in un'unica soluzione al fine di far fronte al pagamento dell'ESBORSO COMPLESSIVO. |
| Risoluzione anticipata | Il FINANZIATORE potrà risolvere l'INTRA GROUP LOAN AGREEMENT e richiedere il rimborso anticipato del FINANZIAMENTO concesso in favore del BENEFICIARIO. |
| Differimento della Data di Scadenza | Almeno 30 giorni prima della DATA DI SCADENZA, su richiesta del BENEFICIARIO, il FINANZIATORE potrà differire detta data. |
| Legge regolatrice e Foro Competente | Legge della Federazione Russa e Tribunale Commerciale di Stato (<i>Arbitrazh</i>) della Città di Mosca. |

L'ESBORSO MASSIMO, inteso come controvalore massimo complessivo dell'OFFERTA, calcolato assumendo che tutte le AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA siano portate in integrale ADESIONE all'OFFERTA, è pari ad Euro 94.955.978,21 (cfr. il precedente paragrafo C.1 della sezione C del DOCUMENTO).

L'OFFERENTE ha depositato in un apposito conto aperto presso BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano – vincolato sino al 1 luglio 2013, DATA DI PAGAMENTO AD ESITO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI, laddove applicabile -l'importo pari all'ESBORSO MASSIMO di Euro 94.955.978,21 a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del CORRISPETTIVO. Tale conto è irrevocabilmente e incondizionatamente vincolato nell'interesse degli ADERENTI all'OFFERTA, fino alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO o alla DATA DI PAGAMENTO AD ESITO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI. La somma sopra indicata è pertanto da intendersi immediatamente liquida ed esigibile. A tale proposito, si segnala che BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano, ha rilasciato una dichiarazione confermando l'avvenuta costituzione della garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata ai sensi dell'articolo 37-bis del REGOLAMENTO CONSOB (la "**Cash Confirmation Letter**").

G.2 Motivazioni dell'operazione e indicazione dei programmi elaborati dall'OFFERENTE relativamente all'EMITTENTE

L'OFFERTA rientra nel contesto del più ampio programma dell'OFFERENTE – già avviato e in parte attuato attraverso la recente acquisizione del 13,70% circa del capitale sociale dell'EMITTENTE – finalizzato ad incrementare gli investimenti nel mercato petrolifero europeo. L'OFFERENTE ha deciso di lanciare la presente OFFERTA al fine di consentire agli altri azionisti dell'EMITTENTE, diversi dalla Angelo Moratti S.a.p.A., di vendere le proprie AZIONI in SARAS S.P.A. nella stessa proporzione delle AZIONI complessivamente vendute il 23 aprile 2013 ai sensi dello SPA dai VENDITORI.

In ordine ai programmi dell'OFFERENTE relativamente all'EMITTENTE, si rinvia al paragrafo A.5 della sezione A del DOCUMENTO.

L'OFFERENTE non ha predisposto alcun piano riguardo all'EMITTENTE e la sua partecipazione nell'EMITTENTE medesimo. Il 15 dicembre 2012 SARAS S.P.A. e ROSNEFT (controllante dell'OFFERENTE) hanno sottoscritto una lettera di intenti che delinea la volontà delle parti di costituire una joint venture paritetica per la commercializzazione e lavorazione di petrolio greggio e la vendita di prodotti petroliferi.

Si precisa infine che l'OFFERTA non avrà alcun impatto sul piano industriale del GRUPPO SARAS per il periodo 2013-2017 comunicato dalla SARAS S.P.A. in data 20 marzo 2013.

G.3 Indicazioni riguardanti la ricostituzione del flottante

La presente OFFERTA è una offerta volontaria parziale in conformità all'articolo 102 TUF avente ad oggetto il 7,29% delle AZIONI. Pertanto, successivamente al completamento dell'operazione, non vi saranno i presupposti per l'applicazione degli articoli 108, comma 1 e 2 e 111, comma 1 del TESTO UNICO.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE, O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE

H.1 Indicazione di ogni eventuale accordo tra l'OFFERENTE e gli azionisti e gli amministratori dell'EMITTENTE che abbia rilevanza in relazione all'OFFERTA

Come riportato nelle PREMESSE del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, il 15 aprile 2013 l'OFFERENTE, società indirettamente controllata al 100% da ROSNEFT, ha sottoscritto con l'azionista di controllo dell'EMITTENTE, Angelo Moratti S.a.p.A., e con i Sig.ri Gian Marco e Massimo Moratti un contratto di compravendita azionaria avente ad oggetto l'acquisizione da parte dell'OFFERENTE di n. 130.290.883 AZIONI (rappresentanti approssimativamente il 13,70% del capitale sociale dell'EMITTENTE ed il 21,5% circa della partecipazione complessivamente detenuta dei VENDITORI) per un importo di Euro 178.498.510,00.

In particolare, ai sensi dello SPA, comunicato al mercato in data 15 aprile 2013 e cui è stata data esecuzione il 23 aprile 2013:

- (i) Angelo Moratti S.a.p.A. ha ceduto a Rosneft JV Projects S.A. n. 118.290.883 AZIONI di SARAS S.P.A., pari a circa il 12,44% del capitale sociale dell'EMITTENTE, ad un prezzo per AZIONI pari a Euro 1,370 e un prezzo complessivo pari a Euro 162.058.510,00. A seguito di tale cessione, Angelo Moratti S.a.p.A., originariamente titolare di una partecipazione pari a circa il 62,46%, mantiene una partecipazione di controllo in SARAS S.P.A. pari a circa il 50,02%;
- (ii) Gian Marco Moratti ha ceduto a Rosneft JV Projects S.A. n. 6.000.000 AZIONI di SARAS S.P.A., pari a circa lo 0,63 % del capitale sociale dell'EMITTENTE, ad un prezzo per AZIONE pari a Euro 1,370 e un prezzo complessivo pari a Euro 8.220.000,00. A seguito di tale cessione, Gian Marco Moratti non detiene personalmente alcuna AZIONE in SARAS S.P.A.;
- (iii) Massimo Moratti ha ceduto a Rosneft JV Projects S.A. n. 6.000.000 AZIONI di SARAS S.P.A., pari a circa lo 0,63 % del capitale sociale dell'EMITTENTE, ad un prezzo per AZIONE pari a Euro 1,370 e un prezzo complessivo pari a Euro 8.220.000,00. A seguito di tale cessione, Massimo Moratti non detiene personalmente alcuna AZIONE in SARAS S.P.A..

Lo SPA contiene, infine, alcune previsioni di natura parasociale rilevanti ai sensi dell'articolo 122, comma 1 e comma 5 lett. d-bis, del TUF per le quali si rimanda al paragrafo H.3 della sezione H del presente DOCUMENTO D'OFFERTA.

H.2 Indicazione e descrizione delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'OFFERTA, fra l'OFFERENTE e l'EMITTENTE che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'EMITTENTE

In aggiunta all'operazione descritta al precedente paragrafo H.1, il 15 dicembre 2012 SARAS S.P.A. e ROSNEFT (controllante dell'OFFERENTE) hanno sottoscritto una lettera di intenti che deli-

nea la volontà delle parti di costituire una joint venture paritetica per la commercializzazione e lavorazione di petrolio greggio e la vendita di prodotti petroliferi.

Fatta eccezione per quanto al presente paragrafo nonché al paragrafo H.1 di questa sezione, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'OFFERTA, l'OFFERENTE e l'EMITTENTE non hanno eseguito operazioni finanziarie e/o commerciali che abbiano avuto o possano avere effetti significativi sull'attività dell'EMITTENTE.

H.3 Indicazione degli accordi tra l'OFFERENTE e gli azionisti dell'EMITTENTE concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di AZIONI dell'EMITTENTE

Lo SPA contiene alcune previsioni di natura parasociale che hanno ad oggetto le AZIONI di SARAS S.P.A.. In particolare:

Clausole parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122, comma 1, del TUF

Lo SPA prevede che, subordinatamente al perfezionamento della compravendita ai sensi del medesimo contratto, Angelo Moratti S.a.p.A. chieda al Consiglio di Amministrazione di SARAS S.P.A. di convocare un'Assemblea straordinaria dei soci di SARAS S.P.A. nel più breve tempo possibile e comunque entro sei mesi dalla data di perfezionamento della compravendita ed eserciti i propri diritti di voto in tale Assemblea o nella prima Assemblea straordinaria degli azionisti successiva in favore di modifiche di talune previsioni dello statuto di SARAS S.P.A. nel senso che:

- (i) senza alcun pregiudizio alle disposizioni statutarie attuative dell'articolo 147-ter del TUF, uno dei membri del Consiglio di Amministrazione sia tratto dalla lista dei candidati presentata e votata da un azionista che detenga singolarmente almeno il 12% del capitale sociale della società, che abbia ricevuto il secondo maggior numero di voti dopo la lista che ha ricevuto il maggior numero di voti;
- (ii) il terzo paragrafo dell'articolo 6 dello statuto di SARAS S.P.A. sia modificato al fine di eliminare la previsione che consente di escludere il diritto di opzione in favore degli azionisti nei limiti del 10% del capitale sociale, così come consentito dall'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del CODICE CIVILE.

Come già comunicato al mercato, la suddetta Assemblea sarà successiva all'Assemblea di SARAS S.P.A. del 24 aprile 2013.

Clausole parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122, comma 5, lett. d-bis, del TUF

Angelo Moratti S.a.p.A. si è obbligata a non aderire all'OFFERTA a condizione che quest'ultima sia effettuata ai termini dello SPA descritti nelle PREMESSE del presente DOCUMENTO D'OFFERTA.

(Le clausole parasociali che precedono, di seguito definite il “**Patto Parasociale**”)

Va infine rilevato che il PATTO PARASOCIALE non subirà cambiamenti o modifiche ad esito dell'OFFERTA.

Conformemente a quanto prescritto dall'Articolo 122 del TUF, il suddetto accordo tra l'OFFERENTE e la Angelo Moratti S.a.p.A (il cui estratto è allegato al presente DOCUMENTO quale Appendice 2) è stato:

- a. notificato alla CONSOB il 19 aprile 2013;
- b. pubblicato per estratto su un quotidiano a larga diffusione nazionale ("Il Sole24Ore") il 20 aprile 2013;
- c. depositato presso il Registro delle Imprese di Cagliari il 19 aprile 2013;
- d. notificato all'EMITTENTE il 19 aprile 2013.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'OFFERTA, l'OFFERENTE riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, inclusivi di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (a) all'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI, un compenso pari Euro 215.000,00 (più IVA, se applicabile);
- (b) a ciascun INTERMEDIARIO DEPOSITARIO, una commissione pari al 0,10% del controvalore delle AZIONI depositate presso tale INTERMEDIARIO DEPOSITARIO portate in ADESIONE all'OFFERTA e acquistate dall'OFFERENTE nell'ambito dell'OFFERTA.

L. MODALITÀ DI RIPARTO

L.1 Modalità di RIPARTO DELLE AZIONI ad esito dell'OFFERTA

Trattandosi di un'offerta volontaria parziale, in caso di ADESIONI all'OFFERTA per quantitativi di AZIONI superiori a n. 69.310.933 AZIONI, che rappresentano l'obiettivo della presente OFFERTA, le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA saranno ripartite secondo il metodo del "pro-rata", per mezzo del quale l'OFFERENTE acquisterà da tutti gli azionisti che hanno apportato le proprie AZIONI in ADESIONE all'OFFERTA la stessa proporzione di AZIONI da essi apportate all'OFFERTA. Entro la sera dell'ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE, l'OFFERENTE verificherà i risultati provvisori dell'OFFERTA e calcolerà l'eventuale COEFFICIENTE DI RIPARTO applicabile.

Il COEFFICIENTE DI RIPARTO sarà determinato come descritto al Paragrafo A.3 della Sezione A del presente DOCUMENTO.

L'OFFERENTE ritirerà indistintamente da ciascun ADERENTE un numero di AZIONI dato dal prodotto tra il numero di AZIONI da questi consegnate e il COEFFICIENTE DI RIPARTO, arrotondando per difetto al numero intero di AZIONI più vicino. Le frazioni di AZIONI rimanenti saranno aggregate e il numero di AZIONI risultante sarà allocato su base casuale agli ADERENTI all'OFFERTA attraverso il sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del MTA.

Le AZIONI in eccedenza a seguito dell'eventuale procedura di RIPARTO verranno rimesse a disposizione degli ADERENTI attraverso gli INTERMEDIARI DEPOSITARI entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo al comunicato con il quale saranno resi noti i risultati provvisori dell'OFFERTA e il COEFFICIENTE DI RIPARTO.

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale RIPARTO non consentirà di revocare l'ADESIONE.

Qualora, invece, al termine del PERIODO DI ADESIONE, le AZIONI portate in ADESIONE risultino inferiori alle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA, l'OFFERENTE ritirerà tutte le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA, senza effettuare la procedura di RIPARTO precedentemente descritta e darà luogo alla RIAPERTURA DEI TERMINI.

L.2 Modalità di RIPARTO DELLE AZIONI ad esito dell'eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI

In caso di RIAPERTURA DEI TERMINI, le AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI saranno pari alle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA dedotte le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA durante il PERIODO DI ADESIONE.

Pertanto, qualora a seguito della RIAPERTURA DEI TERMINI le AZIONI portate in ADESIONE risultino eccedenti le AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI, anche alla RIAPERTURA DEI TERMINI sarà applicata la procedura di RIPARTO come precedentemente descritta.

ta ed il COEFFICIENTE DI RIPARTO sarà pari al rapporto tra il numero di AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI ed il numero di AZIONI portate in ADESIONE durante la RIAPERTURA DEI TERMINI, arrotondando per difetto al numero intero di AZIONI più vicino. Le frazioni di AZIONI rimanenti saranno aggregate e il numero di AZIONI risultante sarà allocato su base casuale agli ADERENTI all'OFFERTA durante la RIAPERTURA DEI TERMINI attraverso il sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del MTA.

Le AZIONI in eccedenza a seguito dell'eventuale procedura di RIPARTO verranno rimesse a disposizione degli ADERENTI attraverso gli INTERMEDIARI DEPOSITARI entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo al comunicato con il quale saranno resi noti i risultati provvisori dell'OFFERTA ad esito della RIAPERTURA DEI TERMINI ed il relativo COEFFICIENTE DI RIPARTO.

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale RIPARTO non consentirà di revocare l'ADESIONE.

Qualora, invece, a seguito della RIAPERTURA DEI TERMINI, le AZIONI portate in ADESIONE risultino inferiori alle AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI, l'OFFERENTE ritirerà tutte le AZIONI portate in ADESIONE alla RIAPERTURA DEI TERMINI, senza effettuare la procedura di RIPARTO precedentemente descritta.

La tabella seguente riporta, a titolo meramente esemplificativo, una simulazione numerica della procedura descritta nella presente Sezione L e dell'eventuale premio implicito sul prezzo di quotazione ufficiale di borsa alla data del 12 aprile 2013, riconosciuto agli ADERENTI all'OFFERTA:

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA

| | | | | | |
|----------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA | 69.310.933 | 69.310.933 | 69.310.933 | 69.310.933 | 69.310.933 |
| AZIONI portate in ADESIONE (*) | 20.000.000 | 40.000.000 | 100.000.000 | 200.000.000 | 331.443.496 |
| AZIONI ritirate | 20.000.000 | 40.000.000 | 69.310.933 | 69.310.933 | 69.310.933 |
| Procedura di RIPARTO | NO | NO | SI | SI | SI |
| COEFFICIENTE DI RIPARTO | n.a. | n.a. | 69,3% | 34,7% | 20,9% |
| Premio implicito riconosciuto | 41,2% | 41,2% | 28,6% | 14,3% | 8,6% |
| AZIONI in eccedenza | - | - | 30.689.067 | 130.689.067 | 262.132.563 |
| Eventuale RIAPERTURA DEI TERMINI | SI | SI | NO | NO | NO |

RIAPERTURA DEI TERMINI

| | | |
|---|------------|------------|
| AZIONI OGGETTO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI | 49.310.933 | 29.310.933 |
| AZIONI portate in ADESIONE (*) | 20.000.000 | 40.000.000 |
| AZIONI ritirate | 20.000.000 | 29.310.933 |
| Procedura di RIPARTO | NO | SI |
| COEFFICIENTE DI RIPARTO | n.a. | 73,3% |
| Premio implicito riconosciuto | 41,2% | 30,2% |
| AZIONI in eccedenza | - | 10.689.067 |

(*) esemplificazione numerica ai soli fini illustrativi

Si precisa che nel caso di RIAPERTURA DEI TERMINI, il calcolo del premio implicito riconosciuto agli ADERENTI durante la RIAPERTURA DEI TERMINI potrà essere differente rispetto a quanto riconosciuto agli ADERENTI durante il PERIODO DI OFFERTA.

M. APPENDICI

Appendice 1: COMUNICATO DELL'EMITTENTE ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF;
(i) Parere degli Amministratori Indipendenti;
(ii) Parere degli Esperti Indipendenti

Appendice 2: Estratto del PATTO PARASOCIALE pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

COMUNICATO DELL'EMITTENTE ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI SARAS S.p.A. – RAFFINERIE SARDE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, IN RELAZIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE PROMOSSA DA ROSNEFT JV PROJECTS S.A. AI SENSI DELL'ART. 102 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO

Premessa

Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. – Raffinerie Sarde (“Saras”, l’“Emittente” o la “Società”) si è riunito in data 14 maggio 2013 e ha, tra l’altro:

1. esaminato il contenuto della comunicazione effettuata in data 15 aprile 2013 con la quale Rosneft JV Projects S.A. (l’“Offerente”) ha comunicato - ai sensi dell’art. 102, comma 1 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “TUF”) e dell’art. 37 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “Regolamento Emittenti”) – (la “Comunicazione”) l’intenzione di promuovere un’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, su un massimo di n. 69.310.933 azioni ordinarie di Saras (l’“Offerta”) corrispondenti a circa il 7,29% del capitale sociale dell’Emittente a un prezzo pari a Euro 1,370 per azione (il “Corrispettivo”);
2. esaminato la bozza del documento relativo all’Offerta predisposto dall’Offerente e depositato dall’Offerente stesso presso la CONSOB in data 6 maggio 2013 e trasmesso all’Emittente in pari data, nonché la successiva bozza del medesimo documento

depositata dall'Offerente presso la CONSOB in data 13 maggio 2013 e trasmessa all'Emittente in pari data (il "**Documento di Offerta**");

3. valutato i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta;
 4. acquisito il parere reso dagli amministratori indipendenti (Ing. Gilberto Callera e Dott. Giancarlo Cerutti) in data 14 maggio 2013 ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, cui è allegato, a supporto delle considerazioni ivi riportate, il parere reso dall'esperto indipendente Banca IMI S.p.A. (l'**"Esperto Indipendente"**) incaricato dai predetti amministratori indipendenti e rilasciato in data 13 maggio 2013; e
 5. approvato il presente comunicato ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato**").
- 1. RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E DESCRIZIONE DEGLI INTERESSI RILEVANTI AI SENSI DELL'ART. 2391 DEL CODICE CIVILE**

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione di Saras del 14 maggio 2013, hanno partecipato tutti gli amministratori nella persona di Gian Marco Moratti (Presidente), Massimo Moratti (Amministratore Delegato), Dario Scaffardi (Vice-Presidente Esecutivo), Angelo Moratti (Vice-Presidente) e i Consiglieri Gilberto Callera (amministratore indipendente), Giancarlo Cerutti (amministratore indipendente), Gabriele Previati (amministratore non esecutivo), Angelo Mario Moratti (amministratore non esecutivo) e Gabriele Moratti (amministratore non esecutivo).

Alla predetta riunione hanno altresì assistito i seguenti membri del Collegio Sindacale dell'Emittente: Ferdinando Superti Furga (Presidente del Collegio Sindacale), Giovanni Luigi Camera (Sindaco effettivo) e Michele Di Martino (Sindaco effettivo).

Nel contesto della riunione, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 del Codice Civile, i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione hanno dato notizia agli altri amministratori e al Collegio Sindacale di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata:

- Gian Marco Moratti ha comunicato di essere portatore di un interesse nell'Offerta in

quanto (i) è socio accomandatario e Vice Presidente del Consiglio degli Accomandatari di Angelo Moratti S.a.p.A. di Gian Marco Moratti e Massimo Moratti (“**Angelo Moratti S.a.p.A.**”), azionista di maggioranza dell’Emittente, che ha ceduto in data 23 aprile 2013 all’Offerente n. 118.290.883 azioni dell’Emittente a un prezzo per azione pari al Corrispettivo in esecuzione del Contratto di Compravendita (come di seguito definito), e (ii) ha ceduto all’Offerente in data 23 aprile 2013 n. 6.000.000 azioni dell’Emittente a un prezzo per azione pari al Corrispettivo in esecuzione del Contratto di Compravendita.

- Massimo Moratti ha comunicato di essere portatore di un interesse nell’Offerta in quanto: (i) è socio accomandatario e Presidente del Consiglio degli Accomandatari di Angelo Moratti S.a.p.A., azionista di maggioranza dell’Emittente, che ha ceduto in data 23 aprile 2013 all’Offerente n. 118.290.883 azioni dell’Emittente a un prezzo per azione pari al Corrispettivo in esecuzione del Contratto di Compravendita, e (ii) ha ceduto all’Offerente in data 23 aprile 2013 n. 6.000.000 azioni dell’Emittente a un prezzo per azione pari al Corrispettivo in esecuzione del Contratto di Compravendita.
- Angelo Moratti ha comunicato di essere socio accomandante di Angelo Moratti S.a.p.A., azionista di maggioranza dell’Emittente, che ha ceduto in data 23 aprile 2013 all’Offerente n. 118.290.883 azioni dell’Emittente a un prezzo per azione pari al Corrispettivo in esecuzione del Contratto di Compravendita.
- Gabriele Moratti ha comunicato di essere socio accomandante di Angelo Moratti S.a.p.A., azionista di maggioranza dell’Emittente, che ha ceduto in data 23 aprile 2013 all’Offerente n. 118.290.883 azioni dell’Emittente a un prezzo per azione pari al Corrispettivo in esecuzione del Contratto di Compravendita.
- Angelo Mario Moratti ha comunicato di essere socio accomandante di Angelo Moratti S.a.p.A., azionista di maggioranza dell’Emittente, che ha ceduto in data 23 aprile 2013 all’Offerente n. 118.290.883 azioni dell’Emittente a un prezzo per azione pari al Corrispettivo in esecuzione del Contratto di Compravendita.

Viene inoltre comunicato che, nel contesto del contratto relativo alla cessione all’Offerente di complessive n. 130.290.883 azioni dell’Emittente per un corrispettivo complessivo di Euro 178.498.510 (il “**Contratto di Compravendita**”) da parte di Angelo Moratti S.a.p.A., Gian

Marco Moratti e Massimo Moratti, Angelo Moratti S.a.p.A. ha assunto l'impegno di non aderire con le proprie azioni all'Offerta a condizione che quest'ultima sia effettuata secondo i termini descritti nel Contratto di Compravendita.

Il presente Comunicato viene approvato dal Consiglio di Amministrazione di Saras con il voto favorevole e unanime degli amministratori presenti alla riunione.

Il Collegio Sindacale ha preso atto della deliberazione del Consiglio di Amministrazione, senza formulare alcun rilievo.

Approvato il Comunicato, il Consiglio di Amministrazione ha conferito delega al Vice-Presidente Esecutivo Dario Scaffardi affinché compia tutti gli atti necessari o utili per procedere alla sua pubblicazione, anche apportando al Comunicato stesso le modifiche, le integrazioni e gli aggiornamenti necessari o anche solo opportuni ai sensi della normativa applicabile o che comunque venissero richiesti da parte delle autorità competenti.

2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Come sopra indicato, l'Offerta riguarda un massimo di n. 69.310.933 azioni ordinarie di Saras corrispondenti a circa il 7,29% del capitale sociale dell'Emittente a un prezzo pari a Euro 1,370 per azione. Per una completa e analitica conoscenza e valutazione dei termini e delle condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai Paragrafi del medesimo di seguito elencati.

- Avvertenze: *cf.* Sezione A del Documento di Offerta, con particolare riguardo ai Paragrafi:
 - a) A.1 – Condizioni di Efficacia dell'Offerta
 - b) A.3 – Riparto delle Azioni
 - c) A.5 – Programmi Futuri dell'Offerente
 - d) A.8 – Alternative per gli Azionisti destinatari dell'Offerta
- L'Offerente: *cf.* Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta
- Categorie e Quantitativi degli Strumenti Finanziari Oggetto dell'Offerta: *cf.* Sezione C del Documento di Offerta

- Corrispettivo Unitario per le Azioni e sua Giustificazione: *cf.* Sezione E del Documento di Offerta
- Modalità e Termini di Adesione all'Offerta, Date e Modalità di Pagamento del Corrispettivo e di Restituzione delle Azioni: *cf.* Sezione F, Paragrafi F.1, F.5 e F.6 del Documento di Offerta
- Motivazioni dell'Offerta e Programmi Futuri dell'Offerente: *cf.* Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta
- Eventuali Accordi tra l'Offerente e l'Emittente, o gli Azionisti o gli Amministratori dell'Emittente: *cf.* Sezione H del Documento di Offerta

Inoltre, si prende atto che, come previsto nel Contratto di Compravendita, l'Offerente ha deciso di lanciare, condizionatamente al perfezionamento della compravendita (avvenuto in data 23 aprile 2013), l'Offerta a un prezzo per azione pari al Corrispettivo, che è lo stesso prezzo per azione corrisposto in favore di Angelo Moratti S.a.p.A, Gian Marco Moratti e Massimo Moratti in base al Contratto di Compravendita. Ai sensi del Contratto di Compravendita, Angelo Moratti S.a.p.A. si è impegnata a non apportare le proprie azioni in adesione all'Offerta, a condizione che l'Offerta stessa sia effettuata secondo i termini e le condizioni di cui al Contratto di Compravendita, al fine di consentire agli altri azionisti dell'Emittente di vendere le proprie azioni Saras nella stessa proporzione delle azioni complessivamente vendute dalla Angelo Moratti S.a.p.A., da Gian Marco Moratti e da Massimo Moratti in forza del Contratto di Compravendita.

3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN RELAZIONE ALL'OFFERTA E ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nella propria valutazione

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, tra l'altro, (i) le valutazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta, (ii) il parere degli amministratori indipendenti reso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, (ii) la valutazione dell'Esperto Indipendente acquisita a supporto del parere degli amministratori indipendenti. Con

riferimento a tale ultimo aspetto si specifica che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare un esperto indipendente ulteriore rispetto a quello selezionato in autonomia dagli amministratori indipendenti, ritenendo che tale soggetto sia in possesso delle competenze professionali necessarie a esprimere una valutazione qualificata.

3.1.1 Valutazioni sul corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, il corrispettivo dell'Offerta è pari a Euro 1,370 (uno virgola trecentosettanta) per ciascuna azione di Saras e sarà integralmente versato in contanti alla Data di Pagamento (come definita nel Documento di Offerta).

Il controvalore massimo dell'Offerta, in caso di adesione integrale, sarà pari a Euro 94.955.978,21.

Nel Documento di Offerta si precisa inoltre che il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è pari al prezzo per azione pagato dall'Offerente in sede di acquisto di una partecipazione di minoranza della Società pari a circa il 13,70% in base al Contratto di Compravendita sottoscritto in data 15 aprile 2013, cui è stata data esecuzione in data 23 aprile 2013.

Si precisa che il Corrispettivo incorpora un premio pari al 41,2% circa rispetto al prezzo ufficiale di borsa alla data del 12 aprile 2013 (ultimo giorno di mercato aperto prima della Comunicazione dell'Offerente), nonché i seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente nei periodi sotto considerati, avendo come data di riferimento sempre il 12 aprile 2013:

- (i) 46,3% circa, con riferimento all'ultimo mese;
- (ii) 42,5% circa, con riferimento agli ultimi 3 mesi;
- (iii) 41,8% circa, con riferimento agli ultimi 6 mesi;

(iv) 52,2% circa, con riferimento agli ultimi 12 mesi.

3.1.2 *Parere degli Amministratori Indipendenti*

In data 14 maggio 2013, gli amministratori indipendenti hanno reso ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti il parere motivato allegato al presente Comunicato quale Allegato A, cui si rimanda per un'analisi delle considerazioni svolte, concludendo di valutare: (i) positivamente l'Offerta dell'Offerente avente ad oggetto massime n. 69.310.933 azioni di Saras, e (ii) congruo da un punto di vista finanziario il Corrispettivo (pari a Euro 1,370 per azione) per gli azionisti della Società.

Gli amministratori indipendenti hanno fondato tale loro giudizio anche sulla valutazione rilasciata dall'Esperto Indipendente, da essi incaricato di valutare la congruità del Corrispettivo da un punto di vista finanziario in virtù della facoltà concessa dall'art. 39-*bis*, comma 2 del Regolamento Emittenti. Tale valutazione è allegata al parere degli amministratori indipendenti (la "**Valutazione dell'Esperto**") e alla stessa si rimanda per una disamina delle analisi svolte e delle conclusioni raggiunte, nonché per l'indicazione della documentazione esaminata dall'Esperto Indipendente e le metodologie di valutazione utilizzate.

3.2 **Conclusioni del Consiglio di Amministrazione sul Corrispettivo dell'Offerta**

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, esaminato il parere reso ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti dagli amministratori indipendenti nonché la Valutazione dell'Esperto richiesta dagli amministratori indipendenti ai sensi dall'art. 39-*bis*, comma 2 del Regolamento Emittenti e tenuto conto del contenuto e delle conclusioni ivi indicate, che sono integralmente condivisi dal Consiglio di Amministrazione, conclude all'unanimità dei votanti, di ritenere congruo da un punto di vista finanziario il Corrispettivo dell'Offerta.

3.3 **Ulteriori valutazioni del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di amministrazione ha esaminato due aspetti ulteriori in relazione all'Offerta.

Il primo riguarda l'opportunità di apportare le azioni proprie detenute dall'Emittente all'Offerta (le "**Azioni Proprie**").

In merito, il Consiglio di Amministrazione ha valutato innanzitutto le finalità per le quali l'assemblea ordinaria degli azionisti della Società ha autorizzato l'acquisto e la disposizione di Azioni Proprie ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice Civile, come espresse nella relativa relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 73 del Regolamento Emittenti, ritenendo tali finalità non in linea con un'eventuale adesione all'Offerta.

Tali finalità riguardano in particolare: (i) l'esecuzione dei piani di *stock grant* dell'Emittente e di eventuali futuri piani di *stock option*; (ii) il compimento di operazioni di acquisto di partecipazioni societarie o altre operazioni di finanza straordinaria che comportino l'assegnazione o la disposizione di Azioni Proprie (quali, a titolo esemplificativo, operazioni di fusione, scissione, etc.), nell'ambito di operazioni connesse alla gestione corrente della Società o di progetti industriali o altri investimenti comunque in linea con le strategie che la Società intende perseguire; (iii) il compimento di attività di promozione della liquidità e gestione della volatilità del corso borsistico delle azioni della Società.

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi ritenuto, all'unanimità dei votanti, di non apportare le Azioni Proprie in adesione all'Offerta.

Il secondo aspetto concerne i programmi futuri dell'Offerente, come indicati nel Documento d'Offerta, anche in relazione agli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta potrebbe avere sull'azienda e sugli interessi della Società e in particolare sui livelli occupazionali di Saras e sulla localizzazione dei siti produttivi. Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che l'Offerente non ha formulato nel Documento di Offerta piani futuri con riguardo all'Emittente e alla sua partecipazione nell'Emittente che, anche in caso di integrale adesione all'Offerta, sarà costituita da una partecipazione di minoranza che non consentirà all'Offerente di esercitare alcun controllo sulla Società.

Al momento il Consiglio di Amministrazione non è dunque in possesso di elementi che possano far ritenere che l'eventuale successo dell'Offerta possa avere un impatto significativo sui piani strategici della Società come elaborati nel Piano Industriale 2013-2017.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene tuttavia opportuno segnalare che, come descritto anche nel Documento di Offerta, Saras e Open Joint Stock Company Rosneft Oil Company (società

che controlla indirettamente al 100% l'Offerente – "Rosneft") hanno sottoscritto in data 15 dicembre 2012 una lettera di intenti che delinea la volontà delle parti, tra le altre cose, di costituire una *joint venture* paritetica per la commercializzazione e lavorazione di petrolio greggio e la vendita di prodotti petroliferi. Alla data del presente Comunicato, tale lettera di intenti non ha ancora portato alla stipula di un accordo di *joint venture* vincolante tra le parti; tuttavia l'Offerta permetterà a Rosneft di diventare azionista di rilievo di Saras, in modo da determinare un maggiore potenziale allineamento degli interessi dei due gruppi nonché possibili vantaggi dal punto di vista industriale per l'Emittente con possibile impatto positivo su Saras e sul gruppo a essa facente capo.

Alla data del presente Comunicato non risulta pervenuto il parere dei rappresentanti dei lavoratori di Saras che, ove rilasciato, verrà messo a disposizione del pubblico nel rispetto delle applicabili disposizioni normative e regolamentari.

4. INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

Gian Marco Moratti e Massimo Moratti, rispettivamente Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente, hanno partecipato alle trattative finalizzate alla sottoscrizione del Contratto di Compravendita, nel contesto del quale l'Offerente ha determinato, tra l'altro, il Corrispettivo e Angelo Moratti S.a.p.A. ha assunto l'impegno di non aderire con le proprie azioni all'Offerta a condizione che quest'ultima sia effettuata secondo i termini descritti nel Contratto di Compravendita.

5. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA PUBBLICAZIONE DELL'ULTIMA SITUAZIONE CONTABILE INFRANNUALE

5.1 Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2013

In data 14 maggio 2013, il Consiglio di Amministrazione che ha approvato il presente Comunicato ha altresì approvato, tra l'altro, il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2013. Tale approvazione è stata oggetto di un separato comunicato diffuso ai sensi dell'art. 114 del TUF, al quale si fa interamente rinvio.

5.2 *Approvazione del bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2012*

In data 24 aprile 2013 l'assemblea ordinaria degli azionisti di Saras ha approvato (i) il bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2012 ed il passaggio a nuovo della perdita di esercizio pari a Euro 154.009.279, e ha deliberato di non distribuire dividendi per l'esercizio 2012; (ii) la Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del TUF; (iii) il piano di acquisto di azioni proprie e atti di disposizione sulle medesime; (iv) il piano di Stock Grant 2013 – 2015 per il *management* del gruppo facente capo a Saras. Per maggiori informazioni sulle deliberazioni assembleari si rinvia alla consultazione del materiale rilevante pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.saras.it.

5.3 *Contratto di Compravendita*

In data 23 aprile 2013 è stata comunicata da Angelo Moratti S.a.p.A. l'esecuzione della vendita all'Offerente di complessive 130.290.883 azioni di Saras (pari a circa il 13,70% del capitale sociale di Saras), per un corrispettivo complessivo di Euro 178.498.510, in esecuzione del Contratto di Compravendita sottoscritto con l'Offerente da Angelo Moratti S.a.p.A., Gian Marco Moratti e Massimo Moratti in data 15 aprile 2013.

5.4 *Cooptazione amministratore*

In data 14 maggio, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto delle dimissioni ricevute nello scorso mese di marzo dall'amministratore Mario Greco, ha provveduto a integrare il numero dei membri mediante la cooptazione, deliberata all'unanimità dei votanti, del nuovo Amministratore Igor Sechin, ai sensi dell'art. 18 dello statuto sociale e dell'art. 2386 del Codice Civile. Igor Sechin è Presidente e Amministratore Delegato di Rosneft, e il suo ingresso nel Consiglio di Amministrazione viene valutato positivamente alla luce del rilevante investimento che Rosneft ha effettuato nella Società con l'acquisto del 13,70% in forza del Contratto di Compravendita ed effettuerà con il completamento dell'Offerta. Il Consiglio di Amministrazione ritiene inoltre che Igor Sechin potrà fornire un rilevante contributo ai lavori del Consiglio, vista la sua notevole competenza nel settore petrolifero e la vasta conoscenza dei mercati internazionali. Igor Sechin non ha partecipato ai lavori del Consiglio di Amministrazione che hanno portato all'approvazione del presente Comunicato, in quanto la sua nomina, approvata dal Collegio Sindacale, doveva essere ancora accettata dallo stesso Sechin.

5.5. *Programma di acquisto di azioni proprie*

In data 7 maggio 2013, la Società ha comunicato l'intenzione di dare avvio, a partire dall'8 maggio 2013, a un programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione della delibera dell'assemblea ordinaria del 27 aprile 2012 comunicata al mercato in pari data. Tale programma sarà effettuato ai fini dell'esecuzione dei piani di attribuzione gratuita di azioni Saras al *management* e ai dipendenti del Gruppo, nonché al fine di compiere attività di promozione della liquidità e gestione della volatilità del corso borsistico delle azioni della Società. Il programma di acquisto potrà avere a oggetto un numero massimo di n. 72.455.412 azioni Saras (pari al 7,62% del capitale sociale della Società), nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato ai sensi dell'art. 2357 del codice civile, per un controvalore massimo pari a Euro 100.000.000.

Per maggiori dettagli sul programma di acquisto di azioni proprie si rinvia al relativo comunicato pubblicato in data 7 maggio 2013 sul sito internet dell'Emittente www.saras.it.

6. ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE

L'andamento recente e le prospettive dell'Emittente sono descritte nel Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2013 al quale si rinvia.

7. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, all'unanimità dei votanti – richiamando nella loro interezza le considerazioni espresse nel precedente Paragrafo 3.2 – ritiene che l'Offerta rappresenti una opportunità positiva per i titolari delle azioni della Società, tenuto conto del premio incluso nel Corrispettivo rispetto agli andamenti recenti del titolo Saras.

Con specifico riguardo a tale Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità dei votanti – sulla base di proprie valutazioni, anche tenuto conto di quanto espresso dagli amministratori indipendenti e della Valutazione dell'Esperto – ritiene che il medesimo sia congruo da un punto di vista finanziario.

Si precisa in ogni caso che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere

valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo e di quanto riportato nel Documento di Offerta.

Il Comunicato, unitamente ai suoi Allegati, è pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.saras.it.

Milano, 14 maggio 2013

Per il Consiglio di Amministrazione


SARAS s.p.a.
DARIO SCAFFARDI
Vice Presidente Esecutivo
e Direttore Generale

Allegati:

- Allegato A: parere espresso dagli amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, cui è allegato il parere espresso dall'Esperto Indipendente

(i) Parere degli Amministratori Indipendenti**PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI SARAS S.P.A. –
RAFFINERIE SARDE**

AI SENSI DELL'ART. 39-bis DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, IN RELAZIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE AVENTE AD OGGETTO N. 69.310.933 AZIONI DI SARAS S.p.A. PROMOSSA DA ROSNEFT JV PROJECTS S.A.

Premessa

In data 15 aprile 2013, Rosneft JV Projects S.A. (l'“**Offerente**”), ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (“**TUF**”) e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), ha pubblicato una comunicazione (la “**Comunicazione dell'Offerente**”) con cui ha dichiarato la propria intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su un massimo di n. 69.310.933 azioni ordinarie di Saras S.p.A. – Raffinerie Sarde (l'“**Offerta**”) corrispondenti a circa il 7,29% del capitale sociale di Saras S.p.A. – Raffinerie Sarde (la “**Società**” o l'“**Emittente**” o “**Saras**”) a un prezzo pari a Euro 1,370 per azione (il “**Corrispettivo**”).

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Saras è tenuto a diffondere un comunicato contenente, tra l'altro, ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione motivata sulla medesima e sulla congruità del corrispettivo offerto.

Poiché, come comunicato alla Società ai sensi dell'articolo 122 del TUF, l'Offerente ha stipulato con Angelo Moratti S.p.A. di Gian Marco Moratti e Massimo Moratti (“**Angelo Moratti S.p.A.**”, azionista di controllo dell'Emittente) alcune pattuizioni parasociali aventi ad oggetto l'esercizio del diritto di voto in assemblea (limitatamente a materie specifiche) e limiti al trasferimento delle azioni dell'Emittente (limitatamente all'Offerta), come meglio descritto di seguito, ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti della Società sono tenuti a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**” o il “**Parere**”).

A supporto delle valutazioni di cui al presente Parere, su richiesta ed a beneficio degli amministratori indipendenti, in data 8 maggio 2013 Saras ha conferito incarico a Banca IMI S.p.A. quale esperto indipendente (l'“**Esperto Indipendente**”) affinché esprimesse il proprio parere in merito alla congruità del Corrispettivo (la “**Valutazione dell'Esperto Indipendente**”).



In considerazione di quanto precede, gli amministratori indipendenti di Saras, Gilberto Callera e Giancarlo Cerutti, al fine di redigere il presente Parere, si sono riuniti in data 14 maggio 2013 e hanno preliminarmente:

- a) esaminato i contenuti della Comunicazione dell'Offerente;
- b) analizzato i contenuti della bozza del documento relativo all'Offerta predisposto dall'Offerente e depositato dall'Offerente stesso presso la Consob in data 6 maggio 2013 e trasmesso all'Emittente in pari data (il "**Documento di Offerta**"), nonché l'aggiornamento elaborato nel corso dell'istruttoria svolta da Consob ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti, trasmesso all'Emittente in data 13 maggio 2013;
- c) valutato le condizioni, i termini e i motivi dell'Offerta, come descritti nel Documento di Offerta;
- d) preso atto delle risultanze delle analisi svolte dall'Esperto Indipendente Banca IMI S.p.A. in merito alla congruità del Corrispettivo, incluse nella Valutazione dell'Esperto Indipendente allegata al presente Parere quale Allegato I;
- e) redatto e approvato all'unanimità il presente Parere, che verrà trasmesso, completo del relativo Allegato, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data odierna.

L'Offerta

Nel presente paragrafo sono sintetizzati gli elementi essenziali dell'Offerta, così come indicati nella Comunicazione dell'Offerente e nel Documento di Offerta, fermo restando che ai fini di una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta dovrà in ogni caso farsi riferimento al Documento di Offerta medesimo.

Elementi essenziali dell'Offerta

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1 del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, da Rosneft JV Projects S.A. - società indirettamente controllata al 100% da OJSC Rosneft Oil Company ("**Rosneft**") - e avente ad oggetto un massimo di n. 69.310.933 azioni ordinarie di Saras, pari a circa il 7,29% del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerta non è finalizzata alla revoca delle azioni ordinarie Saras dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.

L'Offerta è stata lanciata a seguito dell'esecuzione del contratto di compravendita azionaria (il "**Contratto di Compravendita**"), stipulato in data 15 aprile 2013, tra Angelo Moratti S.a.p.A., Gian Marco Moratti e Massimo Moratti (congiuntamente, i "**Venditori**") e l'Offerente, per la cessione all'Offerente stesso di complessive n. 130.290.883 azioni della Società (pari a circa il 13,70% del capitale sociale dell'Emittente) per un corrispettivo complessivo di Euro 178.498.510,00.

In esecuzione del Contratto di Compravendita, comunicato al mercato in data 15 aprile 2013 e cui è stata data esecuzione il 23 aprile 2013:

- (i) Angelo Moratti S.a.p.A. ha ceduto all'Offerente n. 118.290.883 azioni Saras, pari a circa il 12,44% del capitale sociale dell'Emittente, a un prezzo per azione pari a Euro 1,370 (pari al Corrispettivo) e un prezzo complessivo pari a Euro 162.058.510,00. A seguito di tale cessione, Angelo Moratti S.a.p.A., originariamente titolare di una partecipazione pari a circa il 62,46%, mantiene una partecipazione di controllo nell'Emittente pari a circa il 50,02%;
- (ii) Gian Marco Moratti ha ceduto all'Offerente n. 6.000.000 azioni Saras, pari a circa lo 0,63 % del capitale sociale dell'Emittente, a un prezzo per azione pari a Euro 1,370 (pari al Corrispettivo) e un prezzo complessivo pari a Euro 8.220.000,00. A seguito di tale cessione, Gian Marco Moratti non detiene personalmente alcuna azione nell'Emittente; e
- (iii) Massimo Moratti ha ceduto all'Offerente n. 6.000.000 azioni Saras, pari a circa lo 0,63 % del capitale sociale dell'Emittente, a un prezzo per azione pari a Euro 1,370 (pari al Corrispettivo) e un prezzo complessivo pari a Euro 8.220.000,00. A seguito di tale cessione, Massimo Moratti non detiene personalmente alcuna azione nell'Emittente.

In data 23 aprile 2013 l'Offerente ha pertanto acquistato n. 130.290.883 azioni Saras, rappresentanti circa il 13,70% del relativo capitale sociale, per un corrispettivo complessivo di Euro 178.498.510,00.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta rientra nel contesto del più ampio programma dell'Offerente – già avviato e in parte attuato attraverso la recente acquisizione del 13,70% circa del capitale sociale dell'Emittente – finalizzato ad incrementare gli investimenti nel mercato petrolifero europeo. In particolare, come comunicato al mercato in data 18 dicembre 2012, il 15 dicembre 2012 Saras e Rosneft hanno sottoscritto una lettera di intenti che delinea la volontà delle parti di costituire una *joint venture* paritetica per la commercializzazione e lavorazione di petrolio greggio e la vendita di prodotti petroliferi.

L'Offerta è stata promossa anche al fine di consentire agli azionisti dell'Emittente diversi da Angelo Moratti S.a.p.A. di vendere le proprie azioni Saras allo stesso prezzo e nella stessa proporzione delle azioni complessivamente cedute dai Venditori in forza del Contratto di Compravendita; il Corrispettivo è infatti pari a Euro 1,370 per azione, e corrisponde allo stesso prezzo per azione versato ai Venditori ai sensi del Contratto di Compravendita.

L' Offerta è soggetta alla condizione del non avveramento, entro la chiusura del periodo di adesione, di un significativo evento negativo di natura fisica presso la raffineria o presso l'impianto di cogenerazione di proprietà dell'Emittente siti in Sarroch (CA), che determini, nell'immediato o nel futuro prossimo, effetti negativi di

portata estremamente rilevante sul valore di lungo periodo dell'Emittente, al di fuori del controllo dell'Offerente.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare in tutto o in parte alla suddetta condizione sino all'ultimo giorno del periodo di adesione.

Secondo quanto previsto nel Contratto di Compravendita, Angelo Moratti S.a.p.A. si è impegnata a non apportare le proprie azioni residue in adesione all'Offerta, a condizione che l'Offerta stessa sia effettuata secondo i termini e le condizioni di cui al Contratto di Compravendita, in linea con la finalità sopra menzionata di consentire agli altri azionisti dell'Emittente di vendere le proprie azioni Saras nella stessa proporzione delle azioni complessivamente cedute dai Venditori all'Offerente ai sensi del Contratto di Compravendita.

L'Offerente

L'Offerente è Rosneft JV Projects S.A., società di diritto lussemburghese costituita in forma di *société anonyme*, costituita in data 9 marzo 2012 con durata illimitata.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente posseduto da Rosneft Overseas S.A., società di diritto lussemburghese costituita in forma di *société anonyme*, costituita in data 9 marzo 2012 con durata illimitata.

Il capitale sociale di Rosneft Overseas S.A. è posseduto:

- (i) quanto al 50%, da LLC RN Foreign Investments, società di diritto russo, con sede nella Federazione Russa, costituita in data 13 novembre 2010 e avente durata illimitata; e
- (ii) quanto al 50%, da LLC RN Foreign Projects, società di diritto russo, con sede nella Federazione Russa, costituita in data 13 novembre 2010 e avente durata illimitata.

Il 100% del capitale sociale sia di LLC RN Foreign Investments che di LLC RN Foreign Projects è detenuto da Rosneft, società di diritto russo con sede nella Federazione Russa, costituita in data 7 dicembre 1995 e avente durata illimitata.

Descrizione del Corrispettivo

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione dell'Emittente oggetto dell'Offerta è pari ad Euro 1,370, che è lo stesso prezzo per azione corrisposto in favore dei Venditori ai sensi del Contratto di Compravendita. Il Corrispettivo sarà pagato esclusivamente in contanti, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta.

Il predetto Corrispettivo incorpora un premio pari al 41,2% circa rispetto al prezzo ufficiale di borsa delle azioni ordinarie Saras alla data del 12 aprile 2013 (ultimo giorno di mercato aperto prima della Comunicazione dell'Offerente), che era pari a Euro 0,9705, nonché i seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle

azioni ordinarie dell'Emittente nei periodi di riferimento di seguito indicati (avendo come data di riferimento sempre il 12 aprile 2013):

- (i) 46,3% circa, con riferimento all'ultimo mese;
- (ii) 42,5% circa, con riferimento agli ultimi 3 mesi;
- (iii) 41,8% circa, con riferimento agli ultimi 6 mesi;
- (iv) 52,2% circa, con riferimento agli ultimi 12 mesi.

Qualora l'ammontare delle azioni portate in adesione all'Offerta ecceda il numero di azioni oggetto dell'Offerta stessa, le azioni saranno oggetto di riparto proporzionale.

Per effetto del riparto agli aderenti sarà pagato il Corrispettivo unicamente sulle azioni Saras effettivamente ritirate. Pertanto, il premio implicitamente riconosciuto agli aderenti sarebbe pari al coefficiente di riparto (stabilito in base al rapporto tra il numero delle azioni oggetto dell'Offerta ed il numero di azioni portate in adesione, arrotondato al massimo numero di cifre decimali consentito dal sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario), moltiplicato per il premio offerto.

Il controvalore massimo dell'Offerta – sull'assunto che tutte le azioni Saras oggetto della medesima siano portate in adesione – sarà pari ad Euro 94.955.978,21. L'Offerente intende far fronte all'esborso complessivo mediante ricorso ad un finanziamento infragruppo per un importo pari ad Euro 275.000.000,00 (comprensivo del corrispettivo versato dall'Offerente ai Venditori ai sensi del Contratto di Compravendita) messo a disposizione da Rosneft in favore dell'Offerente in data 15 aprile 2013.

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo ed alle modalità di finanziamento della medesima, si rinvia alla Sezione E ed al Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

Valutazioni degli Amministratori Indipendenti in merito alla congruità del Corrispettivo e all'Offerta

Gli amministratori indipendenti hanno analizzato e considerato i contenuti e le conclusioni di cui alla Valutazione dell'Esperto Indipendente rilasciata in data 13 maggio 2013.

Ai fini delle valutazioni, l'Esperto Indipendente ha condotto le analisi, gli esami e le indagini ritenuti necessari ed opportuni, utilizzando metodologie valutative e criteri comunemente adottati dalle banche di investimento per operazioni similari e, in particolare:

- (i) metodo dei prezzi di borsa (*Market Prices*);

- (ii) metodo dei prezzi obiettivo (*Target Prices*);
- (iii) metodo dei multipli di mercato (*Trading Multiples*);
- (iv) metodo dei flussi di cassa operativi scontati (*Unlevered Discounted Cash Flow*).

Tali metodologie sono meglio descritte nella Valutazione dell'Esperto Indipendente resa disponibile in allegato al presente Parere, cui pertanto si rinvia per maggiori informazioni.

Alla luce di quanto precede e tenuto conto delle limitazioni e condizioni indicate nella propria Valutazione, l'Esperto Indipendente ha ritenuto che il corrispettivo di Euro 1,370 per azione, offerto dall'Offerente, sia congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti di Saras diversi dai Venditori e dall'Offerente.

Gli amministratori indipendenti ricordano che la nomina dell'Esperto Indipendente è stata chiesta dagli amministratori indipendenti confrontando tra loro altri primari *advisor* aventi adeguate caratteristiche di indipendenza e professionalità e che l'Esperto Indipendente presenta caratteristiche di esperienza e professionalità richieste dalla natura dell'incarico.

Nell'ambito della loro analisi, gli amministratori indipendenti reputano altresì rilevante sottolineare che l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su un numero massimo di 69.310.933 azioni Saras, corrispondenti a circa il 7,29% del capitale sociale della Società. Pertanto, gli amministratori indipendenti hanno tenuto conto del fatto che, anche in caso di integrale adesione all'Offerta, l'Offerente arriverebbe a detenere circa il 21% del capitale sociale dell'Emittente, per cui non si verificherebbe un cambio di controllo; il controllo di diritto della Società resterebbe infatti nelle mani di Angelo Moratti S.a.p.A..

Inoltre, l'Offerta è stata promossa al fine di consentire agli azionisti dell'Emittente diversi da Angelo Moratti S.a.p.A. di vendere le proprie azioni Saras allo stesso prezzo e nella stessa proporzione delle azioni complessivamente cedute dai Venditori in forza del Contratto di Compravendita: il Corrispettivo, pari a Euro 1,370 per azione, offerto dall'Offerente, è infatti lo stesso prezzo per azione corrisposto ai Venditori ai sensi del Contratto di Compravendita.

In aggiunta, gli amministratori indipendenti segnalano che, al fine di rispettare le finalità sottese al lancio dell'Offerta sopra descritte, sarebbe opportuno che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente deliberasse di non apportare le azioni proprie detenute dall'Emittente in adesione all'Offerta.

Infine, gli amministratori indipendenti rilevano che, come comunicato al mercato in data 18 dicembre 2012 e come sopra già sottolineato, in data 15 dicembre 2012 l'Emittente e Rosneft, società che controlla indirettamente l'Offerente, hanno sottoscritto una lettera di intenti che delinea la volontà delle parti di costituire una *joint venture* paritetica per la commercializzazione e lavorazione di petrolio greggio e la

vendita di prodotti petroliferi. Alla data del presente Parere tale lettera di intenti non ha ancora portato alla stipula di un accordo di *joint venture* vincolante tra le parti; tuttavia l'Offerta permetterà a Rosneft di diventare azionista di rilievo di Saras, in modo da determinare un maggiore potenziale allineamento degli interessi dei due gruppi nonché possibili vantaggi dal punto di vista industriale per l'Emittente, con possibile impatto positivo sui livelli occupazionali di Saras e del gruppo a essa facente capo.

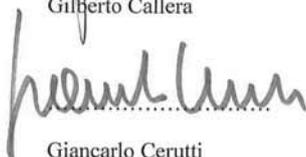
Conclusione degli Amministratori Indipendenti in merito al Corrispettivo e all'Offerta

In considerazione delle valutazioni sopra esposte, Gilberto Callera e Giancarlo Cerutti, nella loro qualità di amministratori indipendenti di Saras, facendo proprie le conclusioni della Valutazione dell'Esperto Indipendente, (a) valutano positivamente, nel suo complesso, l'Offerta dell'Offerente avente a oggetto un massimo di n. 69.310.933 azioni dell'Emittente, e (b) ritengono il Corrispettivo offerto, pari a Euro 1,370 per azione, congruo per i detentori di azioni Saras oggetto dell'Offerta.

Milano, 14 maggio 2013



Gilberto Callera



Giancarlo Cerutti

Allegato 1 – Valutazione dell'Esperto Indipendente

(ii) Parere degli Esperti Indipendenti**STRETTAMENTE RISERVATA E CONFIDENZIALE**

Spett.le

Saras S.p.A.
Galleria de Cristoforis, 8
20122, Milano
Italia

Alla cortese attenzione dei membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione

Milano, 13 maggio 2013

Oggetto: Parere di congruità in merito al prezzo unitario per azione proposto da Rosneft JV Projects S.A. su 69.310.933 azioni ordinarie di Saras S.p.A.

Egregi Signori,

ai sensi dell'articolo 39 *bis* comma 2, del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente integrato e modificato (in seguito, il "**Regolamento**"), avete richiesto a Banca IMI S.p.A. ("**Banca IMI**") di rilasciare un parere (il "**Parere**") ai membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. (rispettivamente, gli "**Amministratori Indipendenti**" e "**Saras**" o la "**Società**") sulla congruità dal punto di vista finanziario del prezzo da corrispondere agli Azionisti (come definiti di seguito) di Saras in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su 69.310.933 azioni ordinarie della Società (le "**Azioni**" e, singolarmente, una "**Azione**") lanciata da Rosneft JV Projects S.A. ("**Rosneft**"), ad un prezzo pari ad Euro 1,370 per Azione (rispettivamente, la "**Offerta**" e il "**Prezzo**"). L'effettuazione dell'Offerta è prevista nel contratto di compravendita azionaria, sottoscritto in data 15 aprile 2013 da Angelo Moratti S.p.A., Gian Marco Moratti e Massimo Moratti da un lato (collettivamente, i "**Venditori**") e Rosneft dall'altro, avente ad oggetto 130.290.883 azioni ordinarie di Saras detenute dai Venditori e vendute allo stesso prezzo unitario previsto per l'Offerta (la "**Compravendita**"). La Compravendita è stata perfezionata in data 23 aprile 2013. L'Offerta permetterà agli altri azionisti di Saras (gli "**Azionisti**") e, singolarmente, un "**Azionista**") – diversi dai Venditori e da Rosneft – di vendere le proprie Azioni nella stessa proporzione delle azioni cedute dai Venditori.

Per una descrizione più dettagliata dell'Offerta e per alcune informazioni contenute nel presente Parere si rimanda al Documento di Offerta (come di seguito definito).

Il nostro incarico è stato formalizzato attraverso un contratto di mandato sottoscritto in data 8 maggio 2013 da Banca IMI e da Saras (la "**Lettera di Incarico**").

1. APPARATO INFORMATIVO UTILIZZATO

Al fine di rilasciare il Parere, Banca IMI ha fatto affidamento su: (i) informazioni e dati forniti, sia direttamente che indirettamente, dalla Società (collettivamente, il "**Set Informativo**"); e (ii) alcune informazioni di pubblico dominio, tra le quali anche informazioni contenute nei database finanziari specializzati, per quanto Banca IMI ha ritenuto appropriato allo scopo (congiuntamente con il Set Informativo, la "**Base Informativa**").

Banca IMI S.p.A. Sede Legale Largo Mattioli, 3 20121 Milano Capitale Sociale Euro 962.464.000,00 Registro Imprese di Milano, Codice Fiscale e Partita IVA 04377700150 N° Iscr. Albo delle Banche al n. 5570 Codice ABI 3249.0 Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi Società soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento del socio unico Intesa Sanpaolo S.p.A. ed appartenente al gruppo bancario "Intesa Sanpaolo".

Banca del gruppo INTESA  SANPAOLO



Nessun ulteriore documento o dato di natura economica o finanziaria è stato fornito a Banca IMI all'infuori del Set Informativo.

Al solo scopo di rilasciare il presente Parere, Banca IMI ha esaminato il seguente Set Informativo:

- (i) i termini finanziari dell'Offerta;
- (ii) il comunicato stampa di Rosneft datato 15 aprile 2013 concernente la Compravendita e l'Offerta (il "Comunicato");
- (iii) il documento di offerta depositato da Rosneft in Consob in data 6 maggio 2013 (il "Documento di Offerta");
- (iv) il bilancio della Società sottoposto a revisione contabile relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2012;
- (v) la *management presentation* del 30 novembre 2012 che include il *business plan* di Saras diviso per segmento di attività (il "Business Plan"); e
- (vi) le informazioni ricevute durante gli incontri con membri del *management* di Saras in riferimento all'operatività commerciale-industriale, alle condizioni finanziarie e alle prospettive future della Società.

Al solo scopo di rilasciare il presente Parere, inoltre, Banca IMI ha preso visione dei seguenti documenti inclusi nella Base Informativa:

- (i) informazioni economico-finanziarie pubbliche relative a Saras e ritenute utili e appropriate da Banca IMI;
- (ii) informazioni economico-finanziarie disponibili al pubblico relative a società attive nello stesso settore in cui opera la Società o in settori comparabili;
- (iii) *equity research* su Saras contenenti i prezzi obiettivo e le previsioni finanziarie attese della Società; e
- (iv) *equity research* di società quotate ritenute comparabili a Saras.

2. ASSUNZIONI E LIMITAZIONI

Tutti i dati e i documenti inclusi nel Set Informativo sono stati esaminati da Banca IMI al solo fine di rilasciare il presente Parere, senza nessuna analisi né valutazione di merito rispetto ad altri aspetti contenuti in tali documenti o dati. Banca IMI, inoltre, non si assume nessuna responsabilità in merito alla integrazione né del sopra menzionato Set Informativo che gli è stato messo a disposizione né delle informazioni disponibili al pubblico contenute nella Base Informativa, entrambi alla base delle analisi effettuate. Nel fare affidamento su analisi finanziarie, proiezioni, ipotesi e previsioni, nonché su qualsiasi altro documento o dato fornitoci dalla Società, Banca IMI ha assunto che esse siano state predisposte secondo ragionevolezza da Saras, o dai suoi consulenti, sulla base di ipotesi che riflettano le migliori stime e i migliori giudizi attualmente disponibili.

Nel presente Parere Banca IMI non esprime alcuna valutazione o giudizio in merito al Set Informativo.

Banca IMI ha assunto e fatto affidamento, senza alcuna verifica indipendente: (i) che la Base Informativa sia accurata e completa; e (ii) che non vi siano altri fatti o circostanze di cui la Società



avrebbe dovuto dare notizia a Banca IMI e che avrebbero reso il Set Informativo non accurato o fuorviante; di conseguenza, ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dalla Lettera di Incarico, Banca IMI non assume alcuna responsabilità in relazione a qualsiasi dato, documento e informazione contenuta nella Base Informativa.

Le analisi svolte da Banca IMI si basano sulla Base Informativa disponibile alla data del 10 maggio 2013 (la "Cut-Off Date").

Banca IMI ha altresì assunto e ha fatto affidamento, senza alcuna verifica indipendente, che non si sia verificato alcun cambiamento materiale, non comunicato a Banca IMI, nel patrimonio, nella situazione finanziaria, nel risultato delle attività operative, nella situazione di mercato e nelle prospettive della Società rispetto a quanto riportato nel bilancio della Società sottoposto a revisione contabile relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2012, e che avrebbe reso le informazioni su cui si è basata incomplete o fuorvianti.

Banca IMI ha assunto inoltre che: (i) l'Offerta si svolgerà secondo i termini descritti nel Documento di Offerta; e (ii) tutti i consensi e/o autorizzazioni governative, regolamentari, assembleari o di altra natura necessari ai fini del perfezionamento dell'Offerta saranno ottenuti nei tempi dovuti e che non verrà imposto nessun ritardo, limitazione, restrizione o condizione che possa avere un effetto pregiudizievole sull'Offerta o sulla Società.

Banca IMI non ha condotto alcuna verifica indipendente di tipo legale, fiscale, contabile o di altro tipo sulla Società e sull'Offerta. Banca IMI non ha incluso nella propria analisi gli effetti legali e fiscali relativi ai costi di riorganizzazione o di completamento che potrebbero risultare dall'Offerta. Inoltre, Banca IMI non ha condotto alcuna analisi indipendente sulla situazione degli Azionisti, incluse eventuali analisi riguardo agli aspetti fiscali relativi all'Offerta e, pertanto, non viene di seguito espresso alcun parere.

3. METODOLOGIE DI VALUTAZIONE ADOTTATE

Al solo scopo di rilasciare il presente Parere, Banca IMI ha condotto le analisi, gli esami e le indagini ritenute necessarie ed opportune in questa circostanza, utilizzando metodologie valutative e criteri comunemente adottati dalle banche di investimento per operazioni similari.

Banca IMI ha in particolare utilizzato: (i) il metodo dei prezzi di borsa (*Market Prices*), con riferimento alle quotazioni del titolo Saras negli ultimi dodici mesi precedenti alla data del Comunicato; (ii) il metodo dei prezzi obiettivo (*Target Prices*), riportati nelle *equity research* sul titolo Saras pubblicati nel periodo compreso tra l'annuncio dei risultati annuali di Saras e il giorno precedente la data del Comunicato e, in ottica somma delle parti (iii) il metodo dei multipli di mercato (*Trading Multiples*) calcolati sulla base di un campione specifico di società con azioni quotate su mercati regolamentati ed attive in settori ragionevolmente comparabili a quello in cui opera Saras; e (iv) il metodo dei flussi di cassa operativi scontati (*Unlevered Discounted Cash Flow*) applicati al Business Plan.

L'ordine in cui le metodologie di valutazione sono menzionate non è rappresentativo dell'importanza o del peso attribuito ai fini dell'analisi effettuata da Banca IMI per la formulazione del Parere.

L'applicazione delle predette metodologie di valutazione, inoltre, è soggetta a tutte le restrizioni e limitazioni previste dal presente Parere.



4. RELAZIONE CON BANCA IMI

Banca IMI non ha agito in qualità di *advisor* finanziario della Società, dei Venditori o di Rosneft in relazione alla Compravendita o all'Offerta, eccetto che per lo scopo limitato di rilasciare il Parere ai sensi della Lettera di Incarico.

Banca IMI, la sua controllante Intesa Sanpaolo S.p.A. e/o qualsiasi altra società appartenente al Gruppo bancario Intesa Sanpaolo (incluse, senza nessun tipo di limitazione, eventuali *joint ventures*) operano in una vasta gamma di servizi bancari, di investimento e di altre attività (incluse attività di *trading*, intermediazione, finanziamenti e consulenza finanziaria) e, pertanto, azioni della Società potranno essere negoziate, per conto proprio e per conto dei propri clienti, da società del Gruppo bancario Intesa Sanpaolo. Inoltre, società del Gruppo bancario Intesa Sanpaolo hanno fornito o potrebbero avere fornito in passato e/o potranno fornire in futuro servizi alla Società e/o ai Venditori e/o a Rosneft per i quali hanno ricevuto, potrebbero avere ricevuto o riceveranno compensi.

Banca IMI riceverà alla consegna del Parere una commissione ai sensi di quanto previsto nella Lettera di Incarico.

5. ALTRE LIMITAZIONI

Il presente Parere affronta solamente il tema della sostanziale congruità, da un punto di vista meramente finanziario, del Prezzo che sarà pagato a ciascun Azionista in adesione all'Offerta e non attiene, e non dovrà essere inteso attenersi, in nessun modo ad altri aspetti o effetti dell'Offerta o della Compravendita e/o a qualsiasi altro contratto, accordo o obbligazione che possa essere stipulato e/o contratto in relazione all'Offerta o alla Compravendita.

Il Parere è confidenziale, indirizzato e destinato esclusivamente agli Amministratori Indipendenti in relazione alla loro valutazione ed eventuale decisione in merito al Prezzo e all'Offerta, e non conferisce né conferirà alcun diritto né motivo di ricorso a nessun soggetto, incluso, ma non limitato a, qualsiasi Azionista o futuro azionista di Saras.

Nè l'esistenza del Parere nè i suoi contenuti potranno essere in alcun modo resi pubblici, citati, pubblicati, copiati o discussi con altri soggetti, in tutto o in parte, senza il preventivo consenso in forma scritta di Banca IMI; fatta eccezione di ciò, il presente Parere potrà: (i) essere portato a conoscenza dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei sindaci della Società nel corso del Consiglio di Amministrazione di Saras del 14 maggio 2013 (tutti i predetti soggetti si conformeranno, in ogni caso, a tutte le restrizioni in merito all'uso del Parere previste nella Lettera di Incarico e nel presente Parere) ed essere descritto nel comunicato relativo all'Offerta rilasciato dagli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'articolo 103 del Decreto secondo quanto previsto al paragrafo 2.4 dell'Allegato 4 al regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, nonchè essere allegato a tale comunicazione; e (ii) essere inviato alla Consob e a Borsa Italiana S.p.A. ai sensi dell'articolo 39 *bis* del Regolamento.

Il presente Parere è soggetto ai termini ed alle condizioni previsti nella Lettera di Incarico.

Il Parere è regolato dalla legge italiana e dovrà essere interpretato in conformità con quanto previsto dalla prassi in Italia per tale tipologia di pareri e vi si potrà fare affidamento a condizione che sia interpretato in conformità con quanto previsto dalla prassi in Italia per tale tipologia di pareri.

Nonostante Banca IMI si riservi il diritto, a propria esclusiva discrezione, di cambiare, modificare o



ritirare il Parere nel caso in cui una qualsiasi delle informazioni su cui si è basata nella preparazione del presente Parere si rivelasse inesatta, incompleta e/o fuorviante in qualsiasi aspetto materiale, Banca IMI esclude fin da ora ogni obbligo a suo carico di cambiare, modificare o ritirare il Parere, o, comunque, di avvisare ogni persona, inclusi gli Amministratori Indipendenti, di qualsiasi nuovo elemento o cambiamento di cui venga a conoscenza o di aggiornare il presente Parere dopo la Cut-Off Date, anche nel caso in cui si verifichi un cambiamento materiale alle assunzioni previste al paragrafo 2 che precede.

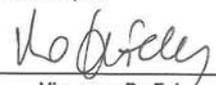
Rimane espressamente inteso che la decisione in merito alla formulazione o meno di un parere motivato da parte degli Amministratori Indipendenti con riferimento all'Offerta è di natura tale che potrà essere assunta solamente dagli stessi Amministratori Indipendenti.

Il presente Parere, tranne che per la valutazione di congruità del Prezzo, non affronta altri aspetti riguardanti la sottostante decisione di ciascun Azionista se aderire o meno all'Offerta.

6. Conclusioni

Sulla base di - e subordinatamente a - quanto precedentemente rappresentato, è nostra opinione che, facendo riferimento alla Cut-Off Date, il Prezzo offerto ai sensi del Documento di Offerta è congruo da un punto di vista finanziario per gli Azionisti.

Banca IMI S.p.A.

By: 
Vincenzo De Falco
Head of Industry Groups & M&A

Appendice 2: Estratto del PATTO PARASOCIALE pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF

Estratto dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. 24.2.1998, n. 58.

Saras S.p.A – Raffinerie Sarde

Premessa

In data 15 aprile 2013, Angelo Moratti S.a.p.A. di Gian Marco Moratti e Massimo Moratti ("**Angelo Moratti S.a.p.A.**"), i Sig.ri Gian Marco Moratti e Massimo Moratti (congiuntamente i "**Venditori**") hanno sottoscritto con Rosneft JV Projects S.A. ("**Acquirente**"), società indirettamente controllata al 100% da Open Joint Stock Company Rosneft Oil Company a sua volta controllata al 69,50% dalla OJSC Rosneftegaz, codice fiscale (INN) 7705630445, un contratto di compravendita azionaria (il "**Contratto di Compravendita**") per la cessione all'Acquirente stesso di 130.290.883 azioni di Saras S.p.A. – Raffinerie Sarde (di seguito, "**Saras**" o la "**Società**"), per un corrispettivo complessivo di Euro 178.498.510,00.

I signori Gian Marco Moratti e Massimo Moratti venderanno tutte le azioni da loro individualmente e personalmente detenute nella Saras, pari a 6.000.000 ciascuno. A seguito della compravendita, che sarà perfezionata il 23 aprile 2013, Angelo Moratti S.a.p.A. manterrà una partecipazione di controllo in Saras pari a circa il 50,02% del capitale sociale e l'Acquirente deterrà una partecipazione pari a circa il 13,70% del capitale sociale della Società.

Come previsto nel Contratto di Compravendita, l'Acquirente ha deciso di lanciare, condizionatamente al perfezionamento della compravendita, un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su 69.310.933 azioni ordinarie di Saras, ad un prezzo per azione pari ad Euro 1,370 ("**Offerta**") che è lo stesso prezzo per azione corrisposto in favore dei Venditori.

A. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto delle clausole parasociali

Il Contratto di Compravendita contiene alcune previsioni di natura parasociale che hanno ad oggetto le azioni di Saras S.p.A. – Raffinerie Sarde, società con sede legale in Sarroch (CA), S.S. Sulcitana 195 Km 19, c/o Soc. Raffinerie Sarda, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 54.629.666,67, rappresentato da n. 951.000.000 azioni ordinarie prive di valore nominale, iscritta presso il Registro delle Imprese di Cagliari al n. 00136440922.

B. Tipo di accordo

Le pattuizioni di natura parasociale, rilevanti ai sensi dell'art. 122, I comma e V comma lett. b), del D. Lgs. 58/1998 (il "**TUF**"), hanno ad oggetto rispettivamente l'esercizio del diritto di voto e limiti al trasferimento delle azioni Saras da parte di Angelo Moratti S.a.p.A.

C. Soggetti aderenti alle pattuizioni parasociali e partecipazioni conferite

Angelo Moratti S.a.p.A. di Gian Marco Moratti e Massimo Moratti, società in accomandita per azioni, con sede legale in Milano (MI), Foro Buonaparte, 69, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 100.000.000, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n., e con codice fiscale n., 01944530920.

Rosneft JV Projects S.A., Société Anonyme, con sede legale in Lussemburgo, in 16 Allée Marconi, L-2120, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 32.000, interamente partecipata da Rosneft

Overseas S.A., iscritta presso il Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo, al n. B 167491, codice fiscale 2012 2203 523.

Nella tabella che segue, che rappresenta la situazione successiva al perfezionamento della compravendita ai sensi del Contratto di Compravendita, è indicato il numero delle azioni della Società di proprietà di Angelo Moratti S.a.p.A. e di Rosneft JV Projects S.A., nonché la percentuale di tali azioni rispetto al capitale sociale della Società e al totale delle azioni dei paciscenti.

| Socio aderente al patto | N. azioni | % rispetto al capitale sociale di Saras S.p.A. – Raffinerie Sarde | % rispetto al totale delle azioni degli aderenti alle pattuizioni parasociali |
|--------------------------|-------------|---|---|
| Angelo Moratti S.a.p.A. | 475.709.117 | 50,02% | 78,50% |
| Rosneft JV Projects S.A. | 130.290.883 | 13,70% | 21,50% |
| Totale | 606.000.000 | 63,72% | 100% |

D. Contenuto delle clausole parasociali

D.1 Clausole parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122, I comma, TUF

Il Contratto di Compravendita prevede che, subordinatamente al perfezionamento della compravendita ai sensi del medesimo contratto, Angelo Moratti S.a.p.A. chieda al Consiglio di Amministrazione della Saras di convocare un'assemblea straordinaria dei soci della Società nel più breve tempo possibile e comunque entro sei mesi dalla data di perfezionamento della compravendita ed eserciti i propri diritti di voto in tale assemblea o nella prima assemblea straordinaria degli azionisti successiva in favore di modifiche di talune previsioni dello statuto della Saras nel senso che:

- senza alcun pregiudizio alle disposizioni statutarie attuative dell'Articolo 147-ter del TUF, uno dei membri del consiglio di amministrazione sia tratto dalla lista dei candidati, presentata e votata da un azionista che detenga singolarmente almeno il 12% del capitale sociale della società, che abbia ricevuto il secondo maggior numero di voti dopo la lista che ha ricevuto il maggior numero di voti;
- il terzo paragrafo dell'art. 6 dello statuto di Saras sia modificato al fine di eliminare la previsione che consente di escludere il diritto di opzione in favore degli azionisti nei limiti del dieci per cento del capitale sociale, così come consentito dall'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile italiano.

Come già comunicato al mercato, la suddetta assemblea sarà successiva all'assemblea di Saras del 24 aprile 2013.

D.2 Clausole parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122, V comma lett. b), TUF

Angelo Moratti S.a.p.A. si è obbligata a non aderire all'Offerta a condizione che quest'ultima sia effettuata ai termini descritti nella Premessa che precede.

E. Durata

L'impegno di Angelo Moratti S.a.p.a. relativo all'esercizio dei propri diritti di voto nell'assemblea di Saras descritta nel paragrafo D1 che precede cesserà a seguito dell'esercizio in tal senso dei propri diritti di voto nella medesima assemblea (la cui convocazione nel più breve tempo possibile e comunque entro sei mesi dalla data di perfezionamento della compravendita ai sensi del Contratto di Compravendita sarà chiesta da Angelo Moratti S.a.p.A. al consiglio di amministrazione di Saras subordinatamente al perfezionamento della compravendita medesima).

La pattuizione relativa all'obbligo di Angelo Moratti S.a.p.A. di non aderire all'Offerta a condizione che quest'ultima sia effettuata ai termini descritti nella Premessa che precede sarà valida ed efficace sino al completamento della procedura di Offerta.

F. Deposito presso il Registro delle Imprese

Il Contratto di Compravendita, per quanto contenente pattuizioni parasociali, è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Cagliari nei termini di legge.

20 aprile 2013

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'OFFERENTE, in 16, Allée Marconi, L-2120 Lussemburgo, e presso la sede dell'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI, e quindi presso BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano, in Via Ansperto 5, Milano, i seguenti documenti:

Quanto all'OFFERENTE:

- Bilancio consolidato del GRUPPO ROSNEFT al 31 dicembre 2012, corredati della relazione sulla gestione e dalla relazione di certificazione da parte della società di revisione;
- Relazione finanziaria trimestrale consolidata del GRUPPO ROSNEFT al 31 marzo 2013.

Quanto all'EMITTENTE:

- Bilancio separato e bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, corredati della relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione di certificazione da parte della società di revisione;
- Rendiconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2013.

I documenti di cui sopra sono altresì rispettivamente disponibili sui siti Internet www.rosneft.com e www.saras.it.

Il DOCUMENTO D'OFFERTA viene messo a disposizione del pubblico presso:

- la sede legale dell'EMITTENTE in S.S. Sulcitana Km 195, Sarroch (CA);
- la sede legale dell'OFFERENTE in 16, Allée Marconi, L-2120 Lussemburgo;
- la sede dell'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI in Via Ansperto 5, Milano;
- gli INTERMEDIARI NEGOZIATORI.

L'avviso contenente la notizia del rilascio del provvedimento concernente la pubblicazione del DOCUMENTO D'OFFERTA sarà pubblicato sul quotidiano "Il Sole24Ore" e sul sito Internet www.rosneft.com.

Inoltre, sarà possibile consultare il DOCUMENTO D'OFFERTA sul sito Internet di ROSNEFT, controllante dell'OFFERENTE (www.rosneft.com) e sul sito Internet dell'EMITTENTE (www.saras.it).

O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente DOCUMENTO D'OFFERTA appartiene all'OFFERENTE.

L'OFFERENTE dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel DOCUMENTO D'OFFERTA corrispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

* * *

ROSNEFT JV PROJECTS S.A.



Evelyne GUILLAUME, Amministratore



Manette OLSEM, Amministratore

