

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1, e 109 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato, avente ad oggetto azioni ordinarie di

Sorin S.p.A.



Offerente

BH Holding S.p.A.

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta

n. 292.363.721 azioni ordinarie Sorin S.p.A.
e massime n. 11.937.000 azioni ordinarie Sorin S.p.A. di nuova emissione,
derivanti dall'eventuale esercizio delle *stock options* in essere

Corrispettivo unitario offerto

Euro 0,7567 per ciascuna azione ordinaria Sorin S.p.A.

Durata del periodo di adesione all'offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A.

dal 22 dicembre 2009 al 22 gennaio 2010, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30, salvo proroga

Data di Pagamento

29 gennaio 2010

Consulente finanziario dell'operazione

Mittel Corporate Finance S.p.A.



Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni

Banca Akros S.p.A.



L'approvazione del presente Documento di Offerta, comunicata con nota n. 9103967 del 17 dicembre 2009, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie ivi contenute.

dicembre 2009

INDICE

DEFINIZIONI.....	3
PREMESSE	9
A. AVVERTENZE	17
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL’OFFERTA.....	17
A.2 COMUNICATO DELL’EMITTENTE.....	17
A.3 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI RIPRISTINARE O NON RIPRISTINARE IL FLOTTANTE E ALL’ADEMPIMENTO DELL’OBBLIGO DI ACQUISTO PREVISTO DALL’ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF	17
A.4 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’ADEMPIMENTO DELL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E AL DIRITTO DI ACQUISTO PREVISTO DALL’ARTICOLO 111 DEL TUF.....	18
A.5 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I POSSESSORI DI AZIONI DELL’EMITTENTE	18
A.6 RISCHI CONNESSI ALLA POTENZIALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE DI SORIN.....	19
A.7 CONTRATTO DI FINANZIAMENTO.....	20
A.8 AUTORIZZAZIONI	21
A.9 DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO.....	21
A.10 PARTI CORRELATE.....	21
A.11 POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSI	22
A.12 INAPPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL’ARTICOLO 101- <i>BIS</i> , COMMA 3, DEL TUF	23
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	24
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE.....	24
B.2 INFORMAZIONI RELATIVE ALLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	32
B.3 INTERMEDIARI	55
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	56
C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	56
C.2 PERCENTUALE RAPPRESENTATA DALLE AZIONI OGGETTO DELL’OFFERTA RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE DELL’EMITTENTE	56
C.3 AUTORIZZAZIONI CUI È SOGGETTA L’OPERAZIONE E RELATIVI ESTREMI.....	56
C.4 MODALITÀ E TERMINI PER L’ADESIONE ALL’OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI	57
C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL’ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL’OFFERTA	59
C.6 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L’OFFERTA	59
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.....	61
D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL’EMITTENTE E POSSEDUTI, DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE, DALL’OFFERENTE	61
D.2 INDICAZIONE DELL’EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPOSO, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SU STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE.....	61
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE ...	62
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	62

E.2	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE	64
E.3	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA	66
E.4	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI PRECEDENTI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO O NELL'ESERCIZIO IN CORSO	66
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	67
F.	DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO – GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	68
F.1	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	68
F.2	MODALITÀ DI PAGAMENTO	68
F.3	GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	68
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	70
G.1	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE	70
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO	70
G.3	PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE ED AL SUO GRUPPO	77
G.4	DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108 DEL TUF ED DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF	78
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA MEDESIMA	80
H.1	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA	80
H.2	OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE NEGLI ULTIMI 12 MESI FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE	80
H.3	ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO E IL TRASFERIMENTO DI AZIONI DELL'EMITTENTE	80
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	81
L.	IPOTESI DI RIPARTO	82
M.	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	83
N.	APPENDICI	84
N.1	Estratti del Patto Parasociale relativo a Sorin	84
N.2	Comunicato dell'Emittente	84
O.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	85
O.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE	85
O.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE	85
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	86

DEFINIZIONI

Di seguito sono riportate, in ordine alfabetico, le definizioni utilizzate nel presente Documento di Offerta:

Accordo di Investimento	L'“ <i>Accordo di investimento e patto parasociale</i> ” relativo all'Offerente, sottoscritto in data 1 ottobre 2009 tra Mittel, Equinox, Hopa e Bootes.
Accordo Bios	L'accordo sottoscritto tra Tower 6Bis e Bios in data 11 marzo 2009, avente ad oggetto l'acquisto di n. 31.484.848 azioni Sorin, come meglio indicato alla Sezione E, Paragrafo E.1.
Aderenti	I titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in Adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.
Adesioni	Le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce le Azioni all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta, nel corso del Periodo di Adesione.
AGCM	L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, istituita dalla Legge 10 ottobre 1990, n. 287 (“ <i>Norme per la tutela della concorrenza e del mercato</i> ”), con sede in Roma, Piazza G. Verdi n. 6/A.
Altri Paesi	I Paesi diversi dall'Italia in cui l'Offerta ovvero la diffusione del Documento di Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, come meglio indicato alla successiva Sezione C, Paragrafo C.6, del presente Documento di Offerta.
Avviso sui Risultati	L'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, sul quotidiano alla successiva Sezione M del presente Documento di Offerta, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento, con cui sono resi noti i risultati definitivi dell'Offerta.
Azioni o Azione	Le massime n. 292.363.721 azioni ordinarie Sorin oggetto dell'Offerta, pari al 62,150547% del capitale dell'Emittente, e le massime n. 11.937.000 azioni ordinarie della stessa Società di nuova emissione, derivanti dall'eventuale esercizio delle <i>stock options</i> in essere.
Banche Finanziatrici	BMPS, Banco Popolare Società Cooperativa, UGF Banca S.p.A., UGF Merchant-Banca per le Imprese S.p.A.
BH Holding o l'Offerente	BH Holding S.p.A., con sede in Milano, Piazza Diaz n. 7, capitale sociale Euro 120.000,00, numero di iscrizione nel registro delle imprese di Milano, codice fiscale e P. IVA. n. 06677640960.
Bios	Bios S.p.A., con sede in Brescia, Corso Zanardelli, n. 32, capitale sociale Euro 3.000.000,00, numero di iscrizione nel registro delle imprese di Brescia, codice fiscale e P. IVA. n. 12762950157.
BMPS	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., con sede in Siena, Piazza Salimbeni n. 3, iscritta al n. 5274 dell'albo delle banche autorizzate in Italia di cui all'articolo 13 del Decreto Legislativo 1 settembre 1993, n.

Bootes	Bootes S.r.l., con sede in Milano, Via San Primo n. 4, capitale sociale Euro 100.000,00, numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano, codice fiscale e P. IVA n. 03299040166, società a responsabilità limitata a socio unico, interamente partecipata dall'attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sorin, Ing. Rosario Bifulco.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato del Consiglio di Amministrazione di Sorin redatto ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
Condizione Sospensiva	La circostanza - la quale, ai sensi dell'articolo 1353 cod. civ., condiziona sospensivamente l'efficacia del Patto Parasociale - che, entro il 1 dicembre 2009, le competenti autorità regolamentari a tutela della concorrenza, italiane e straniere, abbiano approvato senza rilievi ed in maniera incondizionata il Patto Parasociale e le operazioni ad esso conseguenti ovvero che siano trascorsi gli applicabili periodi di <i>standstill</i> in base alle normative applicabili.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, istituita con la Legge 7 giugno 1974, n. 216, con sede in Roma, via Martini n. 3.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto, allo scopo di finanziare l'Offerta, in data 12 ottobre 2009 tra l'Offerente, i Soci dell'Offerente e le Banche Finanziatrici, come modificato con atto del 23 novembre 2009.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario che sarà riconosciuto agli Aderenti all'Offerta, pari ad Euro 0,7567 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, come meglio descritto nelle Premesse, nelle Avvertenze (Sezione A) e nella Sezione E, Paragrafo E.1, del presente Documento di Offerta.
Data di Pagamento	La data di pagamento del Corrispettivo da parte dell'Offerente ai titolari delle Azioni portate in Adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni medesime, e corrispondente al quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia il 29 gennaio 2010), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1, del presente Documento di Offerta.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le Azioni, da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come meglio indicato alla Sezione A, Paragrafo A.4, del Documento di Offerta.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Earchimede	Earchimede S.p.A., con sede in Milano, Piazza A. Diaz n. 7, capitale sociale Euro 4.680.000,00, numero di iscrizione nel registro delle imprese di Milano, codice fiscale e P. IVA. n. 03560930178.
Equinox	Equinox Two S.c.A., società in accomandita per azioni di diritto

	lussemburghese, con sede in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo), Boulevard du Prince Henry L1724, capitale sociale Euro 84.117,00, iscritta al RCS del Lussemburgo n. B129 986.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari ad Euro 230.264.356,00, nel caso di Adesioni all'Offerta da parte della totalità degli aventi diritto.
Finanziamento	Il finanziamento messo a disposizione, ai fini dell'Offerta, in favore dell'Offerente da parte delle Banche Finanziatrici, ai sensi del Contratto di Finanziamento, comprensivo sia della linea per cassa sia della linea per firma, come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento di Offerta.
Gruppo Sorin	Il gruppo di società composto dall'Emittente e dalle società da questo direttamente e indirettamente controllate.
Hopa	Hopa S.p.A., con sede in Brescia, Piazza della Loggia n. 5, capitale sociale Euro 215.636.529,80, numero di iscrizione nel registro delle imprese di Brescia, codice fiscale e P. IVA. n. 03051180176.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati (quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio) aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione degli azionisti Aderenti all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, come meglio indicato alla Sezione C, Paragrafo C.4, del presente Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banca Akros S.p.A., con sede in Milano, Viale Eginardo n. 29, in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle Adesioni conferite dagli Aderenti.
ISP	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede in Torino, Piazza San Carlo n. 56.
Mercato Telematico Azionario o MTA Mittel	Il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana. Indica Mittel S.p.A., con sede in Milano, Piazza A. Diaz n. 7, capitale sociale Euro 70.504.505,00, numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano, codice fiscale e P. IVA n. 00742640154.
MPS Investments	MPS Investments S.p.A., con sede in Siena, Piazza Salimbeni n. 3, capitale sociale Euro 1.089.990.070,00, numero di iscrizione al registro delle imprese di Siena, codice fiscale e P. IVA n. 05059830967, società controllata da BMPS.
Obblighi di Acquisto	L'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e/o l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, a seconda dei casi.

Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF, qualora a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione nell'Emittente almeno pari al 95% delle Azioni, come meglio indicato alla Sezione A, Paragrafo A.4, del presente Documento di Offerta.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da BH Holding sulle Azioni.
Paciscenti	Gli aderenti al Patto Parasociale sottoscritto in data 12 ottobre 2009, ovvero Mittel, Equinox, Hopa, UGF ed MPS Investments.
Patto Parasociale	Il patto parasociale sottoscritto in data 12 ottobre 2009 fra Mittel, Equinox, Hopa, UGF ed MPS Investments, e modificato in data 1 dicembre 2009, rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, dalla cui stipulazione e sopravvenuta efficacia cui deriva l'obbligo di promuovere l'Offerta, i cui estratti, pubblicati ai sensi di legge, sono allegati in Appendice n. 1 al presente Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo di tempo concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8:30 del giorno 22 dicembre 2009 e le ore 17:30 del giorno 22 gennaio 2009, estremi inclusi, salvo proroga.
Piano di stock options n.1	Il piano di <i>stock options</i> deliberato dall'Assemblea dell'Emittente del 25 maggio 2005.
Piano di stock options n.2	Il piano di <i>stock options</i> deliberato dall'Assemblea dell'Emittente del 25 maggio 2006.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, come di volta in volta vigente.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF concernente la disciplina degli emittenti, approvato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato e ad oggi vigente.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione all'Offerta a disposizione del pubblico presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
Soci dell'Offerente	Mittel, Equinox, Earchimede e Bootes.
Soci A	Mittel, Equinox ed Hopa, in qualità di soci titolari di partecipazioni indirette nel capitale sociale dell'Emittente.
Soci B	MPS Investments ed UGF, in qualità di soci titolari di partecipazioni dirette o indirette nel capitale sociale dell'Emittente.

Soggetti che agiscono di concerto	Mittel, Equinox, Hopa, MPS Investments ed UGF, considerati soggetti che agiscono di concerto ai sensi dell'art. 101 <i>bis</i> , comma 4, lettera a) del TUF.
Sorin o l'Emittente o la Società	Sorin S.p.A., con sede in Milano, Via B. Crespi n. 17, capitale sociale Euro 470.412.144,00, numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano, codice fiscale e P. IVA n. 04160490969, società per azioni quotata al MTA.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato ed integrato.
Tethys	Tethys S.p.A., con sede in Milano, Piazza A. Diaz n. 7, capitale sociale Euro 30.000.000,00, numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano, codice fiscale e P. IVA n. 05079290960.
Tower 6Bis	Tower 6Bis S.à r.l., società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo); Place du Theatre 5, L -2613, numero di iscrizione al registro delle imprese del Lussemburgo n. B 145 339.
UGF	Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., con sede in Bologna, Via Stalingrado n. 45, capitale sociale Euro 2.391.426.100,00, numero di iscrizione al registro delle imprese di Bologna, codice fiscale e P. IVA n. 00284160371.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

PREMESSE

Le seguenti “Premesse” forniscono una sintetica descrizione della struttura dell’operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell’operazione si raccomanda un’attenta lettura della successiva sezione “Avvertenze” e, comunque, dell’intero Documento di Offerta.

Caratteristiche e finalità dell’Offerta

L’offerta descritta nel presente Documento di Offerta (l’**“Offerta”**) consiste in un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da BH Holding S.p.A. (**“BH Holding”** o l’**“Offerente”**), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, e 109 del TUF, e degli articoli 35 e seguenti del Regolamento Emittenti, avente ad oggetto massime n. 292.363.721 Azioni dell’Emittente, quotate sul MTA, rappresentanti il 62,15% circa del capitale sociale sottoscritto e versato di Sorin S.p.A. (**“Sorin”** o l’**“Emittente”** o la **“Società”**), ovvero la totalità del capitale sociale della stessa detenuto da terzi alla data della pubblicazione del presente Documento di Offerta (e il 60,61% circa del capitale sociale dell’Emittente *fully diluted*), come meglio descritto alla successiva Sezione B, Paragrafo B.2.4.

Qualora, in attuazione dei piani di *stock options* della Società, come illustrati alla successiva Sezione B, Paragrafo B.2.4, ed entro il termine del Periodo di Adesione, siano integralmente esercitati dai beneficiari dei suddetti piani i diritti di opzione assegnati, l’Offerta avrà ad oggetto ulteriori massime n. 11.937.000 Azioni di Sorin, per complessive massime n. 304.300.721 Azioni di Sorin, pari al 63,09% circa del capitale sociale dell’Emittente *fully diluted*.

L’Offerta è connessa alla ristrutturazione della posizione debitoria di Bios S.p.A. (**“Bios”**), società titolare, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, di una partecipazione rilevante pari al 25,93% circa del capitale sociale di Sorin, come meglio descritto alla successiva Sezione E, Paragrafo E.1, del presente Documento di Offerta.

L’Offerta non è finalizzata alla revoca della quotazione dal MTA (*delisting*) delle azioni ordinarie dell’Emittente, fatto salvo quanto previsto alla Sezione A, Paragrafo A.4, ed alla Sezione G, Paragrafo G.4.2., del presente Documento di Offerta, con riferimento all’esercizio, da parte dell’Offerente, del Diritto di Acquisto di cui all’articolo 111 del TUF ed al contestuale adempimento, sempre da parte dell’Offerente, dell’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF.

L’Offerente riconoscerà a ciascuno degli Aderenti un corrispettivo, in contanti, pari ad Euro 0,7567 per ogni Azione ordinaria portata in Adesione all’Offerta ed acquistata (il **“Corrispettivo”**). Si segnala che il Corrispettivo – determinato dall’Offerente ai sensi dell’articolo 106, comma 2, del TUF, come meglio descritto alla successiva Sezione E, Paragrafo E.1 – è significativamente inferiore all’andamento attuale di mercato del titolo Sorin, che, nel periodo dal 16 novembre al 15 dicembre 2009, ha registrato un valore medio ponderato pari ad Euro 1,307. Per ulteriori informazioni si rinvia alla successiva Sezione A, Paragrafo A.9.

Principali eventi e presupposti giuridici relativi all’Offerta

L’obbligo di promuovere l’Offerta deriva, in capo a Mittel S.p.A. (**“Mittel”**), Equinox Two S.c.A. (**“Equinox”**), Hopa S.p.A. (**“Hopa”**), MPS Investments S.p.A. (**“MPS Investments”**), società

controllata da Banca dei Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (“**BMPS**”) ed Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (“**UGF**”) , ai sensi dell’articolo 109 del TUF, a seguito del verificarsi degli eventi *infra* brevemente indicati.

- In data 11 marzo 2009, nell’ambito della ristrutturazione della posizione debitoria di Bios, Mittel ed Equinox hanno concordato con Intesa Sanpaolo S.p.A. (“**ISP**”), creditore di Bios, che il credito di ISP sarebbe stato soddisfatto mediante un’operazione che prevedeva: (i) l’acquisto da Bios, attraverso un veicolo, delle azioni Sorin che erano costituite in pegno a favore di ISP; (ii) il pagamento del corrispettivo dovuto a Bios mediante accollo liberatorio da parte del veicolo del debito di Bios nei confronti di ISP, previo sconto dello stesso da parte di ISP e (iii) il successivo pagamento del debito scontato in favore di ISP (l’“**Accordo Bios**”).
- Nella medesima data dell’11 marzo 2009, in esecuzione dell’Accordo Bios, n. 31.484.848 azioni ordinarie della Società, pari al 6,69% circa del capitale sociale della stessa, sono state acquistate, da Bios, da parte di Tower 6Bis S.à r.l. (“**Tower 6Bis**”), società soggetta al controllo congiunto da parte di Mittel ed Equinox, dietro pagamento, in favore di Bios, di un corrispettivo pari ad Euro 0,7567 per azione, come meglio descritto alla successiva Sezione E, Paragrafo E.1 , del presente Documento di Offerta. Tale acquisto è stato comunicato, ai sensi dell’articolo 120 TUF, in data 16 marzo 2009.
- Nei 12 mesi successivi al summenzionato acquisto, più precisamente in data 12 ottobre 2009, Mittel, Equinox, Hopa, MPS Investments ed UGF, in qualità di titolari di partecipazioni, dirette od indirette, nel capitale sociale di Sorin, hanno sottoscritto un patto parasociale (il “**Patto Parasociale**”), teso a disciplinare i reciproci rapporti in seno alla Società stessa, concordando, tra l’altro, alcune regole in merito alla circolazione delle azioni nonché taluni profili di *governance* della Società. La stipulazione del Patto Parasociale è stata comunicata al mercato parimenti in data 12 ottobre 2009. L’efficacia del Patto Parasociale è stata sospensivamente condizionata, ai sensi dell’articolo 1353 cod. civ., alla circostanza che, entro il 1 dicembre 2009, le competenti autorità regolamentari a tutela della concorrenza, italiane e straniere, abbiano approvato senza rilievi ed in maniera incondizionata il medesimo Patto Parasociale e le operazioni ad esso conseguenti ovvero che siano trascorsi gli applicabili periodi di *standstill* in base alle normative applicabili (la “**Condizione Sospensiva**”). Nel Patto Parasociale risultano conferite, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, complessivamente n. 178.048.423 azioni ordinarie Sorin detenute, direttamente o indirettamente, dai Paciscenti, pari al 37,85% circa del capitale sociale dell’Emittente; di queste, n. 31.484.848 azioni ordinarie, pari al 6,69% circa del capitale sociale di Sorin, sono state oggetto dell’acquisto in data 11 marzo 2009 di cui sopra. Il Patto Parasociale è stato pubblicato per estratto, ai sensi dell’articolo 122 del TUF, sul quotidiano “Italia Oggi” in data 21 ottobre 2009; il testo di tale estratto è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. 1.
- Il Patto Parasociale è stato modificato in data 1 dicembre 2009, come meglio descritto alla successiva Sezione B, Paragrafo B.2.7 , del presente Documento di Offerta. I termini di tale modifica sono stati pubblicati per estratto, ai sensi dell’articolo 122 del TUF, sul quotidiano “Italia Oggi” in data 5 dicembre 2009; il testo di tale estratto, relativo all’intervenuta modifica, è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. 1.
- Sempre in data 12 ottobre 2009, l’Offerente ed i Soci dell’Offerente hanno sottoscritto con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Società Cooperativa, UGF Banca S.p.A., UGF Merchant-Banca per le Imprese S.p.A. (le “**Banche Finanziatrici**”) un contratto di finanziamento (il “**Contratto di Finanziamento**”), successivamente modificato in data 23 novembre 2009, volto a finanziare il pagamento del Corrispettivo di acquisto delle Azioni

pervenute in Adesione all'Offerta, avente ad oggetto un finanziamento per cassa e un finanziamento per firma in più *tranches* (complessivamente, il "**Finanziamento**") di importo massimo complessivo in linea capitale pari a Euro 230.348.450,00, come meglio descritto alla successiva Sezione G, Paragrafo G.2.

- In data 20 ottobre 2009, come meglio descritto alla successiva Sezione C, Paragrafo C.3, del presente Documento di Offerta, Mittel ed Equinox hanno provveduto ad effettuare la comunicazione preventiva, rispetto alla presa di efficacia del Patto Parasociale, all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("**AGCM**") italiana, del Patto stesso e delle operazioni ad esso conseguenti, richiesta dall'articolo 16 della Legge n. 287/1990. L'AGCM, con comunicazione del 17 novembre 2009, proc. n. 0064382, ha informato Mittel ed Equinox di aver deliberato *"di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione, in quanto essa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza"*.
- In data 2 novembre 2009, come meglio descritto alla successiva Sezione C, Paragrafo C.3, del presente Documento di Offerta, Mittel ed Equinox hanno provveduto ad effettuare la comunicazione preventiva, rispetto alla presa di efficacia del Patto Parasociale, del Patto stesso e delle operazioni ad esso conseguenti, all'Autorità per la Concorrenza spagnola ("*Comisión Nacional de la Competencia*"), ai sensi dell'articolo 9 della "*Ley 15/2007 de Defensa de la Competencia*" e del "*Real Decreto 261/2008*". Tale Autorità, con provvedimento del 18 novembre 2009, n. C-0182/09, ha autorizzato l'operazione.
- La Condizione Sospensiva si è dunque avverata in data 18 novembre 2009, a seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione preventiva da parte dell'Autorità per la Concorrenza spagnola; a fare tempo da tale data, il Patto Parasociale è divenuto pienamente efficace.
- In data 20 novembre 2009, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta è stata annunciato attraverso il comunicato diffuso dall'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.
- In data 14 dicembre 2009, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha preso atto della comunicazione dell'Offerente effettuata ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF, ed ha approvato il Comunicato dell'Emittente da redigersi ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.

In particolare, a seguito dei suddetti eventi e in virtù del Patto Parasociale, Mittel, Equinox, Hopa, MPS Investments ed UGF sono venute congiuntamente a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione nel capitale sociale di Sorin superiore al 30% – precisamente pari al 37,85% circa – e, in ragione (i) della sottoscrizione e della sopravvenuta efficacia del Patto Parasociale medesimo, a seguito dell'avveramento della Condizione Sospensiva, e (ii) dell'acquisto del 6,69% circa del capitale sociale di Sorin effettuato da Tower 6Bis, società congiuntamente controllata da Mittel ed Equinox, nei 12 mesi antecedenti la stipulazione del Patto Parasociale, è sorto in capo ad esse l'obbligo solidale di promuovere l'Offerta, ai sensi dell'articolo 106, comma 1, e 109 del TUF, al prezzo più elevato pagato negli ultimi 12 mesi, ossia Euro 0,7567 per Azione, ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del TUF.

Il Patto Parasociale regola, tra l'altro, le modalità di esecuzione dell'Offerta sulle Azioni di Sorin diverse da quelle già di proprietà dei Paciscenti. In particolare, il Patto Parasociale dispone che l'obbligo solidale di promuovere l'Offerta venga adempiuto, per il tramite di una "*NewCo*", esclusivamente da Mittel, Equinox ed Hopa, che si sono impegnate a farsi esclusivo carico dei relativi obblighi e oneri anche finanziari, ivi incluso il pagamento del relativo Corrispettivo.

Nell'ambito del Patto Parasociale, quale "NewCo" è stata designata l'allora BH Holding S.r.l., una società a responsabilità limitata partecipata, alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale, dall'unico socio, Mittel.

Accordo di Investimento

In data 1 ottobre 2009, Mittel, Equinox, Hopa e Bootes S.r.l. ("**Bootes**"), società a responsabilità limitata a socio unico interamente partecipata dall'attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sorin, Ing. Rosario Bifulco, nella prospettiva della stipulazione del Patto Parasociale, avevano sottoscritto un "Accordo di investimento e patto parasociale" (l'"**Accordo di Investimento**") relativo a BH Holding, finalizzato a disciplinare gli adempimenti necessari ad eseguire gli obblighi derivanti in capo a BH Holding stessa in relazione all'Offerta.

In conformità a quanto previsto dall'Accordo di Investimento, il cui contenuto è descritto alla Sezione B, Paragrafo B.1.7., in data 12 ottobre 2009 l'Assemblea di BH Holding ha deliberato, in sede straordinaria:

- (i) un primo aumento di capitale riservato a pagamento fino ad Euro 120.000,00, al fine di consentire l'ingresso nella compagine sociale di BH Holding da parte di Equinox, Hopa - per il tramite della controllata Earchimede S.p.A. ("**Earchimede**") - e Bootes, di modo che, all'esito dell'aumento di capitale, risultassero le seguenti percentuali di partecipazione: Mittel, 38,095%, Equinox, 38,095%, Earchimede, 19,048%, Bootes, 4,762%; tale, primo, aumento di capitale è stato deliberato dall'Assemblea dell'Offerente in data 12 ottobre 2009 e contestualmente sottoscritto e liberato per intero.
- (ii) la trasformazione di BH Holding dal tipo di società a responsabilità limitata in quello di società per azioni, sotto la denominazione sociale di BH Holding S.p.A., e l'adozione di un nuovo testo di statuto sociale.

Almeno 3 giorni lavorativi antecedenti la Data di Pagamento dell'Offerta, i soci di BH Holding, sempre in virtù dell'Accordo di Investimento, si sono impegnati a deliberare un secondo aumento di capitale sociale scindibile a pagamento per un controvalore complessivo, comprensivo del valore nominale e dell'eventuale sovrapprezzo, fino a massimi Euro 105.000.000,00, mediante emissione di nuove azioni ordinarie da offrirsi in opzione agli stessi Soci dell'Offerente, al fine di munire BH Holding delle garanzie e risorse relative all'Offerta. Tale secondo aumento di capitale, pertanto, verrà eseguito non prima del termine del Periodo di Adesione, nel momento in cui saranno rese note dall'Offerente l'esatto numero di Adesioni raccolte e l'esatta quantità di Azioni oggetto di tali Adesioni.

Descrizione sintetica dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 292.363.721 Azioni, rappresentanti il 62,15% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, pari alla totalità del capitale detenuto da soggetti terzi alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta (ed al 60,61% circa del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*).

Qualora, in attuazione dei piani di *stock options* della Società, come illustrati alla successiva Sezione B, Paragrafo B.2.4, ed entro il termine del Periodo di Adesione, siano integralmente esercitati dai beneficiari dei suddetti piani i diritti di opzione assegnati, l'Offerta avrà ad oggetto ulteriori massime

n. 11.937.000 Azioni di Sorin, per complessive massime n. 304.300.721 Azioni di Sorin, pari al 63,09% circa del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*.

Le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana dal 5 gennaio 2004.

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 22 dicembre 2009 ed avrà termine alle ore 17:30 del giorno 22 gennaio 2010, per complessivi 20 giorni di borsa aperta, salvo proroga della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti.

L'Offerente riconoscerà a ciascuno degli Aderenti un Corrispettivo, in contanti, pari ad Euro 0,7567 per ogni Azione ordinaria portata in Adesione all'Offerta ed acquistata.

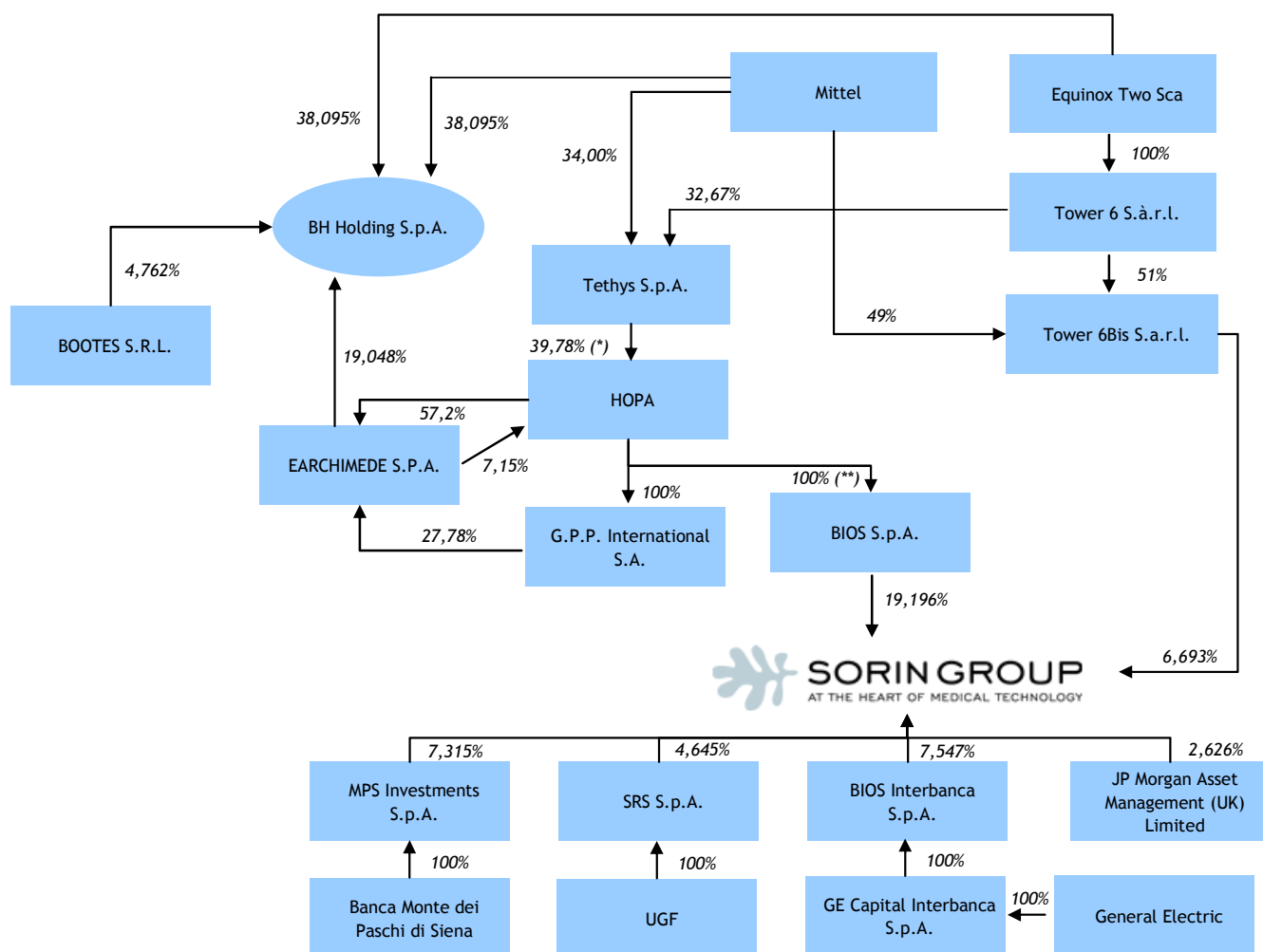
Per le modalità di determinazione del Corrispettivo si rimanda alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

L'Esborso Massimo, nel caso in cui le Adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquisire il numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta, pari al 62,15% circa del capitale sociale dell'Emittente, è pari ad Euro 230.264.356,00 (comprensivo del corrispettivo relativo a n. 11.937.000 nuove Azioni emesse in conseguenza all'eventuale esercizio delle *stock options* in essere).

Per le informazioni relative al finanziamento dell'Offerta si veda la Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento di Offerta.

Soggetti partecipanti all'Offerta

Il seguente diagramma illustra i rapporti di partecipazione intercorrenti, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, tra i soggetti coinvolti, a vario titolo, nell'Offerta.



(*) risultano in essere opzioni call di Tethys verso Banco Popolare (quota del 7,31%), verso MPS (quota del 14,25%), e verso Banco di Brescia (quota del 1,98%).

(**) rappresentano il 100% di azioni ordinarie; sono presenti azioni di categoria B detenute al 45,5% da Ghea S.r.l. (veicolo controllato al 51% da Mittel ed al 49% da Tower 6 S.à.r.l.) ed al 54,5% da MPS.

Si precisa che:

- Bootes è società a socio unico interamente partecipata dall'Ing. Rosario Bifulco, attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sorin.
- Mittel, Equinox, Hopa (società che detiene il controllo di Earchimede) e Bootes, in qualità di soci indiretti dell'Offerente, in data 1 ottobre 2009 hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento.
- Mittel, Equinox ed Hopa, in qualità di soci indiretti dell'Offerente, unitamente ad MPS Investments ed UGF, in data 12 ottobre hanno stipulato il Patto Parasociale, poi modificato in data 1 dicembre 2009.
- Mittel, Equinox, Earchimede, Bootes, in qualità di Soci dell'Offerente, e BH Holding, in data 12 ottobre 2009, hanno sottoscritto con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Società Cooperativa, UGF Banca S.p.A. ed UGF Merchant-Banca per le Imprese S.p.A., in qualità di Banche Finanziatrici, il Contratto di Finanziamento.

Tempistica

Si indicano qui di seguito, in forma sintetica ed in ordine cronologico, gli eventi principali concernenti l'Offerta successivi alla comunicazione alla Consob, redatta ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF, relativa all'Offerta medesima.

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
11 marzo 2009	Stipulazione dell'Accordo Bios.	
11 marzo 2009	In esecuzione dell'Accordo Bios, acquisto da parte di Tower 6Bis, società soggetta al controllo congiunto di Mittel ed Equinox, di azioni ordinarie di Sorin pari al 6,69% circa del capitale sociale.	Comunicazione ai sensi dell'articolo 120 del TUF.
1 ottobre 2009	Stipulazione dell'Accordo di Investimento.	
12 ottobre 2009	Stipulazione del Patto Parasociale, poi modificato in data 1 dicembre 2009.	Pubblicazione dell'estratto ai sensi dell'articolo 122 del TUF. Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
12 ottobre 2009	Stipulazione del Contratto di Finanziamento, poi modificato in data 23 novembre 2009.	
20 novembre 2009	Comunicato dell'Offerente.	Diffusione della comunicazione dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.
14 dicembre 2009	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF.	Comunicato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti.
17 dicembre 2009	Approvazione del presente Documento di Offerta da parte di Consob.	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
21 dicembre 2009	Pubblicazione del presente Documento di Offerta.	Pubblicazione dell'avviso sul quotidiano indicato alla Sezione M del presente Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Prima dell'inizio del Periodo di Adesione.	Rilascio da parte delle Banche Finanziatrici della garanzia di esatto adempimento degli obblighi di pagamento del Corrispettivo delle Azioni.	Non applicabile.
22 dicembre 2009	Inizio del Periodo di Adesione.	Non applicabile.
22 gennaio 2010	Termine del Periodo di Adesione.	Non applicabile.
Entro le ore 7:59 del giorno successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione.	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta.	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
Almeno 3 giorni lavorativi antecedenti la Data di Pagamento.	Deliberazione, da parte dell'Assemblea dell'Offerente, di un aumento di capitale scindibile a pagamento per un controvalore complessivo fino a massimi Euro 105.000.000,00.	
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.	Pubblicazione dell'avviso relativo: (i) ai risultati dell'Offerta, con le indicazioni previste nell'Allegato 2C al Regolamento Emittenti; (ii) alla sussistenza dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto.	Pubblicazione sul quotidiano indicato alla Sezione M del presente Documento di Offerta dell'Avviso sui Risultati ai sensi dell'articolo 41, comma 5, Regolamento Emittenti.
29 gennaio 2010 (quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, salvo proroga).	Data di Pagamento.	Non applicabile.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e, quanto prima, dopo la determinazione del prezzo in conformità alle disposizioni applicabili.	In caso di raggiungimento della soglia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente <i>fully diluted</i> - e, pertanto, di sussistenza del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF - pubblicazione di un eventuale ulteriore avviso, in cui verranno fornite indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue; (ii) le modalità ed i termini in cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e, congiuntamente, adempirà all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF.	Pubblicazione sul quotidiano indicato alla Sezione M del Documento di Offerta dell'avviso e adempimento degli obblighi informativi derivanti dagli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF.

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, non è sottoposta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di Adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nella successiva Sezione C del presente Documento di Offerta, a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente ed a parità di condizioni.

A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il Comunicato dell'Emittente (redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103, commi 3 e 3bis, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti), contenente ogni dato o notizia significativa per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sul Corrispettivo dell'Offerta e sull'interesse che la stessa riveste per l'Emittente e i suoi azionisti, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 dicembre 2009 ed è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. 2.

A.3 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI RIPRISTINARE O NON RIPRISTINARE IL FLOTTANTE E ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO PREVISTO DALL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF

La presente Offerta non è finalizzata alla revoca della quotazione dal MTA (*delisting*) delle azioni ordinarie dell'Emittente, fatto salvo quanto previsto alla Sezione A, Paragrafo A.4, ed alla Sezione G, Paragrafo G.4.2., del presente Documento di Offerta, con riferimento all'esercizio, da parte dell'Offerente, del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF ed al contestuale adempimento, sempre da parte dell'Offerente, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF.

Qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente ai Soggetti che agiscono di concerto, venisse a possedere, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione – nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lettera b), e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti –, una partecipazione complessiva superiore al 90% (ma inferiore al 95%) del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato (si veda altresì la Sezione G, Paragrafo G.4, del presente Documento di Offerta).

L'Offerente, pertanto, dovrà ripristinare, entro 90 giorni dalla conclusione dell'Offerta, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

A.4 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E AL DIRITTO DI ACQUISTO PREVISTO DALL'ARTICOLO 111 DEL TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente ai Soggetti che agiscono di concerto, venisse a possedere, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione – nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lettera b), e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti –, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF.

Pertanto, l'Offerente dichiara sin d'ora che adempirà all'Obbligo di Acquisto delle restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ex art. 108, comma 1, del TUF, e che eserciterà il Diritto di Acquisto, previsto dall'art. 111 del TUF, ad un corrispettivo determinato ai sensi del combinato disposto dell'articolo 108, commi 3 e 4, e dell'articolo 111 del TUF. Tale dichiarazione, relativa all'intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto, viene resa dall'Offerente in conformità alle previsioni del Contratto di Finanziamento nonché in considerazione degli oneri finanziari connessi all'acquisto dei restanti titoli, inferiori rispetto a quelli richiesti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi articolo 108, comma 2, del TUF.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile, secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e con Consob, e, comunque, entro 3 mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni presso una banca all'uopo incaricata.

Il suddetto Diritto di Acquisto si fonda sui medesimi presupposti su cui si fonda l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF; il corrispettivo dovuto agli azionisti in relazione all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF è pertanto lo stesso dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto. Alla luce di ciò, considerato che l'Offerente, ove si verificano i presupposti, intende esercitare il Diritto di Acquisto e l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF mediante un'unica procedura.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto nell'Avviso sui Risultati che sarà pubblicato a norma di quanto previsto nella successiva Sezione C, Paragrafo C.5, del presente Documento di Offerta.

In caso positivo, in tali comunicati e avvisi verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e i termini di esercizio del Diritto di Acquisto e del contestuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF.

Si segnala che, qualora ricorressero i presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, Borsa Italiana - ai sensi dell'articolo 2.5.1., comma 9, del Regolamento di Borsa - disporrà la revoca delle azioni Sorin dalla quotazione sul MTA, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.5 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I POSSESSORI DI AZIONI DELL'EMITTENTE

Per maggiore chiarezza si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente, in caso di Adesione o di mancata Adesione, all'Offerta.

A.5.1 Scenario in caso di Adesione all'Offerta

In caso di Adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo di Euro 0,7567 per ogni Azione portata in Adesione all'Offerta.

A.5.2 Scenario in caso di mancata Adesione all'Offerta

In caso di mancata Adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente resteranno titolari delle Azioni non portate in Adesione e, pertanto, potranno continuare ad esercitare i diritti, patrimoniali e non patrimoniali, alle medesime connesse. Più in particolare, potranno verificarsi le seguenti ipotesi:

- (a) *Raggiungimento di una partecipazione complessiva superiore al 90% (ma inferiore al 95%) del capitale sociale dell'Emittente*

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente ai Soggetti che agiscono di concerto, venisse a detenere - in ragione delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della stessa entro il termine del Periodo di Adesione - una partecipazione complessiva superiore al 90% (ma inferiore al 95%) del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*, l'Offerente dovrà ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, entro 90 giorni dalla conclusione dell'Offerta (si veda altresì la Sezione G, Paragrafo G.4, del presente Documento di Offerta).

- (b) *Raggiungimento di una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente ai Soggetti che agiscono di concerto, venisse a detenere - in ragione delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della stessa entro il termine del Periodo di Adesione - una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*, l'Offerente, avendo dichiarato di volersi avvalere del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni - diverse da quelle portate in Adesione all'Offerta - ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente saranno obbligati a cedere all'Offerente le loro azioni e ad essi sarà versato un corrispettivo determinato ai sensi del combinato disposto dell'articolo 108, commi 3 e 4, e dell'articolo 111 del TUF.

A.6 RISCHI CONNESSI ALLA POTENZIALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE DI SORIN

Qualora, successivamente alla conclusione dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente ai Soggetti che agiscono di concerto, venisse a detenere - in ragione delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della stessa entro il termine del Periodo di Adesione - tante azioni ordinarie Sorin pari ad una percentuale complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*, si fa presente che - in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale dello stesso - laddove si verifici una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1. del Regolamento di Borsa.

Si segnala che l'obiettivo dell'Offerente è il mantenimento della quotazione delle azioni ordinarie Sorin sul MTA e la ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle

negoziazioni, fatto salvo quanto previsto alla Sezione A, Paragrafo A.4, ed alla Sezione G, Paragrafo G.4.2., del presente Documento di Offerta, con riferimento all'esercizio, da parte dell'Offerente, del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF ed al contestuale adempimento, sempre da parte dell'Offerente, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF.

A.7 CONTRATTO DI FINANZIAMENTO

In data 12 ottobre 2009, l'Offerente ed i Soci dell'Offerente hanno stipulato con le Banche Finanziatrici un Contratto di Finanziamento, successivamente modificato in data 23 novembre 2009, volto a finanziare l'Offerta.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, le Banche Finanziatrici si sono impegnate ad erogare, in favore di BH Holding, un Finanziamento così strutturato:

- (a) un Finanziamento per firma utilizzabile in un'unica soluzione, fino ad un importo massimo di Euro 230.348.450,00, finalizzato all'emissione, nell'interesse della Società, della garanzia di esatto adempimento dell'Offerta prima dell'inizio del Periodo di Adesione, come meglio descritta alla successiva Sezione F, Paragrafo F.3;
- (b) un Finanziamento per cassa fino ad un importo massimo di Euro 130.848.449,00, a sua volta suddiviso in più *tranches* come segue:
 - (b1) una *tranche* per cassa erogabile in un'unica soluzione, fino ad un importo massimo di Euro 50.000.000,00, che potrà essere utilizzata ai fini (i) del pagamento dei costi dell'operazione di Finanziamento, fino all'importo massimo di Euro 5.500.000,00, e (ii) del pagamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento;
 - (b2) una *tranche* per cassa erogabile in un'unica soluzione, fino ad un importo massimo di Euro 25.000.000,00, che potrà essere utilizzata per sostenere le esigenze finanziarie connesse al pagamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento, laddove non integralmente soddisfatte tramite l'utilizzo della *tranche* di cui sopra;
 - (b3) una *tranche* per cassa erogabile in più soluzioni, fino ad un importo massimo di Euro 55.848.449,000, che potrà essere utilizzata per sostenere le esigenze finanziarie connesse al pagamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento, laddove non integralmente soddisfatte tramite l'utilizzo delle due precedenti *tranches*.

Tale Finanziamento per cassa è destinato a sostenere le esigenze finanziarie connesse al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

In particolare, l'Offerente farà fronte all'impegno di pagamento del Corrispettivo, in via prioritaria, mediante l'impiego delle risorse raccolte in virtù dell'aumento di capitale di BH Holding scindibile a pagamento per un controvalore complessivo, comprensivo del valore nominale e dell'eventuale sovrapprezzo, fino a massimi Euro 105.000.000,00, come disciplinato dall'Accordo di Investimento e meglio descritto nelle Premesse del presente Documento di Offerta.

Qualora le suddette risorse, a fronte delle Adesioni pervenute, non dovessero essere sufficienti, l'Offerente attingerà al Finanziamento per cassa e, segnatamente, dapprima alla *tranche* b.1 e poi, se le esigenze finanziarie legate al pagamento del Corrispettivo non fossero integralmente soddisfatte tramite l'utilizzo della *tranche* b.1, alla *tranche* b.2; e così alla *tranche* b.3, sino a concorrenza dell'Esborso Massimo dell'Offerta.

Per una descrizione delle condizioni e dei termini del Contratto di Finanziamento, nonché delle garanzie accessorie al medesimo, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, che segue.

A.8 AUTORIZZAZIONI

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione. Si rinvia a quanto riportato alla successiva Sezione C, Paragrafo C.3.

A.9 DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del TUF, tenendo conto del prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dai Soggetti che agiscono di concerto nei 12 mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF. Tale prezzo, pari al Corrispettivo, è pari ad Euro 0,7567 (per ciascuna Azione Sorin) e fa riferimento all'operazione dell'11 marzo 2009, avente ad oggetto l'acquisto, da parte Tower 6Bis, società soggetta al controllo congiunto da parte di Mittel ed Equinox, di n. 31.484.848 azioni ordinarie della Società, dietro pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 0,7567 per azione, come meglio descritto alla successiva Sezione E, Paragrafo E.1., del presente Documento di Offerta.

Il Corrispettivo così determinato rappresenta il seguente premio/sconto rispetto alla media aritmetica e ponderata dei prezzi ufficiali di borsa del titolo Sorin a 12 mesi, a 6 mesi, a 3 mesi, a 1 mese e rispetto all'ultimo prezzo ufficiale precedente la comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF, così come riepilogato nella seguente tabella. Si precisa che dette medie sono state calcolate prendendo in considerazione unicamente i giorni di borsa aperta nei quali il titolo ha dato luogo a scambi.

<i>Valori in Euro ed in percentuale</i>	Prezzi media		Premio/(sconto) rispetto prezzi media	
	PONDERATA	ARITMETICA	PONDERATA	ARITMETICA
<i>Prezzo ufficiale al 19 novembre 2009</i>	1,266	1,266	(40,2%)	(40,2%)
Media 1 mese	1,287	1,273	(41,2%)	(40,6%)
Media 3 mesi	1,228	1,195	(38,4%)	(36,7%)
Media 6 mesi	1,132	1,084	(33,1%)	(30,2%)
Media 12 mesi	0,963	0,816	(21,4%)	(7,2%)

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso, essendo tale corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del TUF.

A.10 PARTI CORRELATE

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta l'Offerente, in quanto veicolo societario per la promozione dell'Offerta, non possiede alcuna partecipazione diretta o indiretta nell'Emittente.

Si segnala che i Soci A (ovverosia Mittel, Equinox ed Hopa) possiedono complessivamente, direttamente o indirettamente, n. 121.787.520 azioni ordinarie dell'Emittente, che rappresentano il

25,889% circa del capitale sociale di Sorin sottoscritto e versato alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta. Di queste, n. 90.302.672 azioni ordinarie dell'Emittente sono possedute da Bios, società controllata da Hopa, e n. 31.484.848 azioni sono possedute da Tower 6Bis, società soggetta al controllo congiunto da parte di Mittel ed Equinox. Si veda la Sezione B, Paragrafo B.2.5., del presente Documento d'Offerta.

L'Ing. Rosario Bifulco è socio unico della società Bootes, la quale, a sua volta, detiene una partecipazione pari al 4,762% nel capitale sociale dell'Offerente. L'Ing. Rosario Bifulco è altresì socio di Sorin, di cui detiene n. 537.200 Azioni, pari, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, allo 0,11% circa del capitale sociale dell'Emittente. Egli assume pertanto, nell'operazione in oggetto, la qualifica di parte correlata in quanto anche componente e Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

La Sig.ra Annamaria Voiello, in qualità di coniuge e stretto familiare dell'Ing. Rosario Bifulco ed Amministratore Unico di Bootes, assume la qualifica di parte correlata nei confronti dell'Emittente.

La società Bootes, in quanto entità controllata dall'Ing. Rosario Bifulco, assume la qualifica di parte correlata nei confronti dell'Emittente.

Per informazioni sulle operazioni concluse dall'Emittente con parti correlate, si rinvia alla successiva Sezione B, Paragrafo B.2.9, del presente Documento di Offerta.

A.11 POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSI

Con riferimento al sorgere di potenziali conflitti di interessi, si segnala che:

- l'Ing. Rosario Bifulco è socio unico e dunque detiene il controllo della società Bootes, a sua volta socio dell'Offerente con una partecipazione pari al 4,762% del capitale sociale, e ricopre altresì la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente; l'Ing. Rosario Bifulco, inoltre, è socio di Sorin, di cui detiene n. 537.200 Azioni;

- il Dottor Giovanni Gorno Tempini ricopre le cariche di: (i) Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sorin; (ii) Consigliere e Direttore Generale di Mittel, socio dell'Offerente con una partecipazione pari al 38,095% del capitale sociale; (iii) Presidente del Consiglio di Amministrazione di Hopa, socio indiretto, tramite Earchimede, dell'Offerente, con una partecipazione pari al 19,048% del capitale sociale; (iv) Consigliere di Tethys S.p.A. ("**Tethys**"), società che detiene il 39,78% del capitale sociale di Hopa; (v) Presidente del Consiglio di Amministrazione di Mittel Corporate Finance S.p.A., società controllata da Mittel, la quale detiene una partecipazione pari al 38,095% del capitale sociale dell'Offerente, nonché consulente finanziario dell'Offerta.

- il Dottor Andrea Bovone ricopre la carica di (i) membro del Consiglio di Amministrazione di Sorin; riveste il ruolo di (ii) dirigente di Equinox S.A., socio accomandatario di Equinox, la quale detiene una partecipazione pari al 38,095% del capitale sociale dell'Offerente;

- il Dottor Giovanni Pavese ricopre le cariche di: (i) membro del Consiglio di Amministrazione di Sorin; (ii) membro del Consiglio di Amministrazione di Hopa, socio indiretto, tramite Earchimede, dell'Offerente, con una partecipazione pari al 19,048% del capitale sociale; (iii) membro dell'*Advisory Board* di Equinox S.A., socio accomandatario di Equinox, la quale detiene una partecipazione pari al 38,095% del capitale sociale dell'Offerente;

- il Dottor Francesco Silva ricopre le cariche di: (i) membro del Consiglio di Amministrazione di Sorin; (ii) Amministratore Delegato di Mittel Corporate Finance S.p.A., società controllata da Mittel,

la quale detiene una partecipazione pari al 38,095% del capitale sociale dell'Offerente, nonché consulente finanziario dell'Offerta;

- l'Avv. Luigi Ragno ricopre le cariche di: (i) membro del Consiglio di Amministrazione di Sorin; (ii) Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente.

- il Dottor Claudio Albertini ricopre le cariche di: (i) membro del Consiglio di Amministrazione di Sorin; (ii) Vice Presidente di UFG Merchant-Banca per le Imprese S.p.A., una delle Banche Finanziatrici firmatarie del Contratto di Finanziamento.

I sopra elencati esponenti dichiareranno, nelle riunioni degli organi di volta in volta interessati, chiamati a deliberare in merito all'Offerta, l'eventuale sussistenza di situazioni di potenziale conflitto di interessi ai sensi dell'articolo 2391 cod. civ.

A.12 INAPPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ARTICOLO 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF

Poiché l'Offerente, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, non dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea ordinaria di Sorin, non trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'articolo 101-bis, comma 3, del TUF, e pertanto sono applicabili all'Offerta le disposizioni degli articoli 102 (*Obblighi degli offerenti e poteri interdettivi*), commi 2 e 5, 103 (*Svolgimento dell'offerta*), comma 3 bis, 104 (*Difesa*) e 104-bis (*Regola di neutralizzazione*) del TUF ed ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

A tal riguardo si segnala che l'Offerente, in quanto veicolo societario appositamente costituito per l'Offerta, non ha dipendenti alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.

In merito all'eventuale applicabilità della regola di neutralizzazione, si segnala che non sussistono limitazioni al trasferimento dei titoli previste dallo statuto dell'Emittente né limitazioni al diritto di voto previste dallo statuto dell'Emittente stesso; del pari non sussistono limitazioni al diritto di voto previste nel Patto Parasociale, né diritti speciali in materia di nomina o revoca degli amministratori che possano avere effetto nella prima assemblea dell'Emittente che seguirà la chiusura dell'Offerta avente eventualmente ad oggetto modifiche statutarie oppure la revoca o la nomina di amministratori e ciò indipendentemente dalla percentuale di capitale sociale di Sorin detenuta dall'Offerente a seguito del perfezionamento dell'Offerta. A quest'ultimo proposito, si segnala che il Patto Parasociale, come meglio illustrato alla successiva Sezione B, Paragrafo B.2.7, prevede a carico dei Soci A l'impegno a votare in favore della nomina degli Amministratori dell'Emittente cooptati dal Consiglio di Amministrazione in data 14 dicembre 2009, quali sostituti dei Consiglieri dimissionari alla data del 26 giugno 2009, in occasione della prima Assemblea successiva alla loro cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

L'Offerente è un veicolo societario appositamente costituito per l'Offerta, il cui capitale sociale è di proprietà dei Soci dell'Offerente, nelle seguenti percentuali:

- Mittel, 38,095%;
- Equinox, 38,095%;
- Earchimede, 19,048%;
- Bootes, 4,762%.

L'Offerente è soggetto al controllo congiunto di Mittel ed Equinox, che vi detengono una partecipazione complessivamente pari al 76,19%, in virtù di quanto previsto dall'Accordo di Investimento, come meglio descritto alla presente Sezione B, Paragrafo B.1.7.

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale dell'Offerente è "BH Holding S.p.A.".

BH Holding è una società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Piazza A. Diaz n. 7, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 06677640960.

B.1.2 Costituzione e durata

BH Holding è stata costituita, con atto del 9 luglio 2009, nella forma di società a responsabilità limitata, con capitale sociale pari ad Euro 10.000,00, interamente detenuto dall'unico socio Mittel. Successivamente, in data 12 ottobre 2009, l'Assemblea di BH Holding ha deliberato, in sede straordinaria, un (primo) aumento di capitale sociale riservato a pagamento fino ad Euro 120.000,00, ovvero per un controvalore di Euro 110.000,00, al fine di consentire l'ingresso nella compagine sociale di BH Holding da parte di Equinox, Hopa (per il tramite della controllata Earchimede) e Bootes, di modo che, all'esito di tale aumento, risultassero le seguenti percentuali di partecipazione: Mittel, 38,095%, Equinox, 38,095%, Earchimede, 19,048%, Bootes, 4,762%. Contestualmente, BH Holding ha deliberato la trasformazione della stessa dal tipo di società a responsabilità limitata in quello di società per azioni, sotto la denominazione sociale di BH Holding S.p.A., e l'adozione di un nuovo statuto sociale.

BH Holding ha durata fissata sino al 31 dicembre 2050, salvo proroga.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è costituito in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana. In caso di controversie, il foro competente è quello del luogo in cui ha sede legale l'Offerente.

B.1.4 Capitale sociale

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato di BH Holding ammonta a complessivi nominali Euro 120.000,00 ed è costituito da n. 120.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, interamente liberate.

Tutte le azioni sono nominative ed indivisibili. Esse conferiscono ai loro possessori uguali diritti; in particolare, la partecipazione agli utili avviene in proporzione al numero di azioni possedute.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, non esistono altre categorie di azioni diverse dalle azioni ordinarie.

Si segnala che, ai sensi dell'Accordo di Investimento, i Soci dell'Offerente si sono impegnati, anche ai sensi dell'articolo 1381 cod. civ., a far sì che, almeno 3 giorni lavorativi anteriori alla Data di Pagamento, venga deliberato un (secondo, rispetto a quello deliberato in data 12 ottobre 2009) aumento di capitale dell'Offerente scindibile a pagamento, per un controvalore complessivo, comprensivo del valore nominale e dell'eventuale sovrapprezzo, fino a massimi Euro 105.000.000,00, mediante emissione di nuove azioni ordinarie da offrirsi in opzione ai Soci dell'Offerente.

B.1.5 Azionisti

Si riporta di seguito l'elenco dei soggetti che, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, detengono una percentuale del capitale sociale dell'Offerente con diritto di voto.

AZIONISTI	N. AZIONI	% CAPITALE SOCIALE
Mittel	45.714	38,095%
Equinox	45.714	38,095%
Earchimede	22.857	19,048%
Bootes	5.715	4,762%

Con riferimento a Mittel, si segnala che, in assenza di patti parasociali tra i suoi azionisti, nessuno di esso è in grado di esercitare, individualmente o congiuntamente ad altri, il controllo su Mittel stessa.

Parimenti, Equinox non è controllata da nessun soggetto.

Earchimede è sottoposta al controllo di Hopa, che vi detiene, direttamente, una partecipazione pari al 57,2% e, indirettamente, per il tramite di G.P.P. International S.A., una partecipazione pari al 27,78% del suo capitale sociale.

Bootes è interamente partecipata e dunque soggetta al controllo del socio unico, Ing. Rosario Bifulco, che ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sorin.

Si segnala inoltre che Bios è soggetta al controllo di Hopa – socio indiretto, per il tramite della società controllata Earchimede, dell'Offerente – e detiene una partecipazione in Sorin pari al 19,196% del capitale sociale. Altresì, Mittel ed Equinox sono titolari dell'intero capitale sociale e detengono il controllo congiunto di Tower 6Bis, titolare di una partecipazione in Sorin pari al 6,963% del capitale sociale.

B.1.6 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Gli articoli 16 e seguenti dello statuto sociale dell'Offerente prevedono che BH Holding sia amministrata da un Amministratore Unico o da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero minimo di 5 membri ad un numero massimo di 7, secondo la determinazione dell'Assemblea.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Offerente, restano in carica per un massimo di 3 esercizi e, comunque, fino all'approvazione del bilancio del terzo esercizio successivo alla loro nomina, e sono rieleggibili. Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta è composto da 4 membri, nominati dall'Assemblea in data 12 ottobre 2009, e da un quinto membro, nominato per cooptazione, in sostituzione del Consigliere dimessosi in data 11 dicembre 2009, dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente del 16 dicembre 2009, come da seguente tabella.

Carica	Nominativo	Luogo e data di nascita	Data di scadenza della carica
Presidente	Luigi Ragno (*)	Messina, 02/01/1962	Approvazione bilancio 31/12/2011
Consigliere	Giorgio Mancuso (**)	Sant'Agata di Militello (ME) 10/09/1970	Sino alla prossima Assemblea dell'Offerente
Consigliere	David Reali	Forlì, 21/01/1966	Approvazione bilancio 31/12/2011
Consigliere	Pietro Santicoli	Bergamo, 09/02/1962	Approvazione bilancio 31/12/2011
Amministratore Delegato	Mario Raffaele Spongano	Palermo, 28/11/1963	Approvazione bilancio 31/12/2011

(*) ricopre anche la carica di Consigliere di Amministrazione di Sorin.

(**) è stato nominato per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 16 dicembre 2009, in sostituzione del Consigliere dimessosi in data 11 dicembre 2009, e, ai sensi dell'articolo 2386 cod. civ., resterà in carica sino alla prossima Assemblea dell'Offerente, ove verrà confermato nella carica od ulteriormente sostituito..

Collegio Sindacale

L'articolo 23 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il Collegio Sindacale di BH Holding sia composto di 3 membri effettivi e 2 membri supplenti, nominati dall'Assemblea.

I componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Offerente, restano in carica per un periodo di 3 esercizi e, comunque, fino all'approvazione del bilancio del terzo esercizio successivo alla loro nomina.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta è stato eletto dall'Assemblea in data 12 ottobre 2009, come segue.

Carica	Nominativo	Luogo e data di nascita	Data di scadenza della carica
Presidente	Giovanni Brondi	Gardone Val Trompia (BS), 03/08/1943	Approvazione bilancio 31/12/2011
Sindaco effettivo	Fulvio Albini	Napoli, 02/10/1940	Approvazione bilancio 31/12/2011
Sindaco effettivo	Giovanni Rossi	Melzo (MI), 24/11/1974	Approvazione bilancio 31/12/2011
Sindaco supplente	Federico Albini	Milano, 16/02/1971	Approvazione bilancio 31/12/2011
Sindaco supplente	Fabrizio Faitelli	Novara, 07/07/1962	Approvazione bilancio 31/12/2011

B.1.7 Sintetica descrizione dell'Offerente e dei Soci dell'Offerente

L'Offerente

L'Offerente è stato costituito in data 9 luglio 2009, quale veicolo societario per la promozione dell'Offerta.

I Soci dell'Offerente

Il capitale sociale dell'Offerente è posseduto interamente dai Soci dell'Offerente, nelle seguenti percentuali:

- Mittel, 38,095%;

Equinox, 38,095%;

Earchimede, 19,048%;

Bootes, 4,762%.

Mittel è una società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, piazza A. Diaz n. 7, capitale sociale Euro 70.504.505,00, numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano, codice fiscale e P. IVA n. 00742640154, le cui azioni sono quotate presso il Mercato Telematico Azionario. Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, gli azionisti con partecipazioni rilevanti in Mittel risultano i seguenti:

AZIONISTI	N. AZIONI	% CAPITALE SOCIALE
Carlo Tassara S.p.A.	13.493.479	19,138%
Epifarind BV: indirettamente tramite Italmobiliare S.p.A.	8.633.045	12,244%
Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto	8.600.000	12,198%
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	7.049.943	9,999%
UBI Fiduciaria S.p.A.	4.504.505	6,389%
Opera Educazione Cristiana: indirettamente tramite La Scuola S.p.A.	3.300.000	4,680%
Manuli Realtor S.r.l.	3.022.492	4,287%
Flottante	21.901.041	31,065%

Si segnala che, in assenza di patti parasociali tra i sopra elencati azionisti, nessuno di esso è in grado di esercitare, individualmente o congiuntamente ad altri, il controllo su Mittel stessa.

Equinox è una società in accomandita per azioni di diritto lussemburghese, con sede in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo), Boulevard du Prince Henry L1724, capitale sociale Euro 84.117,00, iscritta al RCS del Lussemburgo n. B129 986, il cui socio accomandatario è Equinox S.A. Equinox non è controllata da nessun soggetto.

Earchimede è una società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Piazza Diaz n. 7, capitale sociale Euro 4.680.000,00, numero di iscrizione nel registro delle imprese di Milano, codice fiscale e

P. IVA. n. 03560930178. Earchimede è soggetta al controllo di Hopa, che vi detiene, direttamente, una partecipazione pari al 57,2% e, indirettamente, per il tramite di G.P.P. International S.A., una partecipazioni pari al 27,78% del suo capitale sociale. Gli altri azionisti con partecipazioni rilevanti in Earchimede risultano i seguenti:

AZIONISTI	N. AZIONI	% CAPITALE SOCIALE
G.P.P. International S.A.	2.250.000	27,78%
Banco Popolare Società Cooperativa	965.673	11,92%
Altri azionisti	248.188	3,06%

Hopa – società per azioni di diritto italiano, con sede in Brescia, Piazza della Loggia n. 5, capitale sociale Euro 215.636.529,80, numero di iscrizione nel registro delle imprese di Brescia, codice fiscale e P. IVA. n. 03051180176 – è a sua volta partecipata da:

AZIONISTI	N. AZIONI	% CAPITALE SOCIALE
Tethys S.p.A.	549.677.443	39,78%
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	196.852.757	14,25%
Banco Popolare Società Cooperativa	101.019.756	7,31%
Earchimede S.p.A.	98.751.125	7,15%
Interbanca S.p.A.	48.149.341	3,48%
Nazionale Fiduciaria S.p.A.	20.196.576	1,46%
Altri azionisti (*)	367.109.917	26,57%

(*) comprende oltre 100 azionisti con una partecipazione inferiore al 2% del capitale sociale

Tethys, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, è l'azionista di maggioranza relativa di Hopa.

Bootes è una società a responsabilità limitata di diritto italiano a socio unico, interamente partecipata e dunque controllata dall'attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sorin, Ing. Rosario Bifulco, con sede in Milano, Via San Primo n. 4, capitale sociale Euro 100.000,00, numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano, codice fiscale e P. IVA n. 03299040166.

Accordo di Investimento

In data 1 ottobre 2009, Mittel, Equinox, Hopa e Bootes, in qualità di futuri Soci dell'Offerente, diretti o indiretti, hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento, finalizzato a disciplinare gli adempimenti necessari ad eseguire gli obblighi derivanti in capo a BH Holding in relazione all'Offerta. L'Accordo di Investimento ha durata pari a 5 anni, fino al 1 ottobre 2014, con rinnovo automatico per ulteriori periodi di 1 anno ciascuno, salvo recesso di una delle parti comunicato con un preavviso di almeno 30 giorni rispetto alla scadenza, originaria o prorogata. In ogni caso, gli aderenti all'Accordo di Investimento hanno convenuto che il medesimo non potrà avere durata inferiore a quella del Contratto di Finanziamento. Nell'ambito dell'Accordo di Investimento, Hopa ha designato la società controllata

Earchimede come investitore diretto nel capitale sociale di BH Holding, in conformità alle disposizioni dell'Accordo stesso. L'Accordo di Investimento prevede, in particolare, quanto segue.

Patto di blocco

Gli aderenti all'Accordo di Investimento si sono impegnati a non cedere azioni di BH Holding, a qualsiasi titolo, anche gratuito, a terzi diversi dai Soci dell'Offerente, ovvero a favore di società che siano controllanti di o controllate da ciascun Socio dell'Offerente, sia ad effetto reale che obbligatorio, sia a titolo temporaneo che definitivo, per un periodo pari alla durata del Contratto di Finanziamento.

Corporate governance

Per tutta la durata dell'Accordo di Investimento, gli aderenti al medesimo hanno convenuto che la *corporate governance* di BH Holding sarà tale da assicurare una adeguata rappresentatività in favore di tutti i Soci dell'Offerente. A tale fine, gli aderenti all'Accordo di Investimento si sono impegnati a far sì che:

- le deliberazioni dell'Assemblea dei Soci dell'Offerente siano adottate, sia in sede ordinaria che straordinaria, con il voto favorevole di tanti soci che rappresentino il 65% del capitale sociale di BH Holding stessa;
- BH Holding sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da n. 5 amministratori, dei quali: n. 2 consiglieri nominati da Mittel; n. 2 consiglieri nominati da Equinox; n. 1 consigliere nominato da Bootes. In qualunque caso di cessazione dalla carica, per qualsiasi ragione, di uno dei consiglieri, i soci faranno sì che subentri al consigliere cessato, anche tramite cooptazione, altra persona designata da parte che aveva designato il consigliere cessato. Le funzioni di Presidente del Consiglio di Amministrazione saranno svolte da un consigliere nominato da Equinox e le funzioni di Amministratore Delegato da un consigliere nominato da Mittel. Il Consiglio di Amministrazione sarà nominato per un periodo di 3 esercizi.
- all'Amministratore Delegato siano attribuiti, dal Consiglio di Amministrazione, i più ampi poteri e le deleghe relative all'amministrazione di BH Holding, con esclusione, fra le altre, delle seguenti materie: (i) operazioni straordinarie relative a BH Holding; (ii) qualsiasi attività relativa al Contratto di Finanziamento; (iii) operazioni di indebitamento nei confronti di terzi, in qualsiasi forma; (iv) qualora, a seguito della chiusura dell'Offerta, BH Holding detenga una partecipazione in Sorin per effetto delle Adesioni all'Offerta medesima eventualmente pervenute, l'esercizio dei diritti eventualmente spettanti a BH Holding in qualità di socio di Sorin in relazione a detta partecipazione; (v) qualsiasi atto di disposizione, in tutto o in parte, avente ad oggetto la partecipazione suddetta; (vi) qualsiasi atto di disposizione di beni di BH Holding per un importo superiore ad Euro 250.000,00. Le decisioni in merito a tali materie saranno riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione, che delibererà con voto favorevole di 4 consiglieri.
- il Collegio Sindacale di BH Holding sia composto da n. 3 sindaci effettivi e n. 2 sindaci supplenti, dei quali: n. 1 sindaco effettivo, con funzioni di Presidente, nominato da Earchimede; n. 1 sindaco effettivo nominato da Mittel; n. 1 sindaco effettivo nominato da Equinox; n. 1 sindaco supplente nominato da Mittel; n. 1 sindaco supplente nominato da Equinox.

B.1.8 Attività

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale di BH Holding, l'Offerente ha per oggetto sociale lo svolgimento in via prevalente di attività di assunzione di partecipazioni, non nei confronti del pubblico e pertanto: (i) l'acquisto, come forma di stabile investimento e senza la possibilità di procedere a un successivo collocamento tra il pubblico, di azioni e quote, ivi incluse partecipazioni e interessenze, relative a società operanti nei settori industriale e commerciale e in società di ogni altro genere e tipo costituite o costituende, in Italia e all'estero; (ii) l'acquisto, come forma di stabile investimento e senza la possibilità di procedere a un successivo collocamento tra il pubblico, di azioni e quote, e la vendita di titoli emessi dallo Stato e dalle sue amministrazioni, di obbligazioni e di azioni emesse da società quotate e non, nonché di quote di fondi comuni di investimento e di ogni altro genere di titoli similari; (iii) l'assistenza, la gestione amministrativa e finanziaria, il coordinamento in relazione ad attività poste in essere dalle società controllate e/o collegate, ivi incluse le attività necessarie a reperire fondi da utilizzare per esigenze di finanziamento e investimento.

L'Offerente, nell'ambito della predetta attività, ha altresì ad oggetto, sempre non nei confronti del pubblico, l'esercizio dell'attività di coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società partecipate e/o comunque appartenenti allo stesso gruppo. Ai fini del conseguimento dell'oggetto sociale, l'Offerente può inoltre effettuare tutte le operazioni mobiliari ed immobiliari ed ogni altra attività che sarà ritenuta necessaria od utile, contrarre mutui ed accedere ad ogni altro tipo di credito e/o operazione di locazione finanziaria, concedere garanzie reali, personali, pegni, privilegi speciali e patti di riservato dominio, anche a titolo gratuito, sia nel proprio interesse che a favore di terzi, anche non soci.

A partire dalla sua costituzione, l'Offerente non ha svolto altre attività all'infuori della sottoscrizione, in data 12 ottobre 2009, del Contratto di Finanziamento, in qualità di prestatore del Finanziamento, e dei contratti e accordi collegati o comunque connessi al Contratto di Finanziamento stesso.

L'Offerente, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, non possiede, né direttamente né indirettamente, partecipazioni in alcuna società od ente, né è titolare di altri beni, passività o rapporti non inerenti l'Offerta.

L'Offerente, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, non occupa alcun dipendente.

B.1.9 Situazione patrimoniale

Il primo esercizio finanziario dell'Offerente, come da atto costitutivo, si chiuderà al 31 dicembre 2009; non esistono, pertanto, dati concernenti i bilanci dell'Offerente.

L'Offerente è una società che, fin dalla sua costituzione, avvenuta in data 9 luglio 2009, non ha svolto alcuna rilevante attività operativa, all'infuori delle attività descritte al Paragrafo B.1.8 che precede.

Di seguito si riporta una situazione patrimoniale, di natura esclusivamente gestionale, predisposta alla data del 30 novembre 2009; tale situazione non è stata assoggettata a revisione contabile.

Situazione patrimoniale dell'Offerente al 30 novembre 2009 (in migliaia di Euro)

Attivo	
Immobilizzazioni Immateriali	
Immobilizzazioni Finanziarie (costi in sospensione relativi al Finanziamento)	866
Crediti, Ratei e Risconti Attivi	
Attività Finanziarie	
Disponibilità Liquide	65.474
Totale Attivo	66.340
Passivo	
Patrimonio Netto	120
Debiti, Ratei e Risconti Passivi	1.220
Finanziamento soci c/ futuro aumento di capitale	65.000
Totale Passivo	66.340

Oltre al finanziamento soci in conto futuro aumento capitale, pari ad Euro 65.000.000,00, riportato nella situazione patrimoniale dell'Offerente al 30 novembre 2009, l'Offerente, ai fini del pagamento del Corrispettivo, si è impegnato ad effettuare un ulteriore versamento in conto aumento di capitale per massimi Euro 40.000.000,00, anteriormente alla Data di Pagamento del Corrispettivo e conseguentemente ai risultati dell'Offerta, così da raggiungere l'importo dell'aumento di capitale dell'Offerente, pari a massimi Euro 105.000.000,00, previsto dall'Accordo di Investimento e meglio descritto nelle Premesse del presente Documento di Offerta.

Si segnala che non è stata predisposta una situazione economica dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa.

B.1.10 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la data della situazione patrimoniale di cui al precedente Paragrafo B.1.9 e la data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività relative alla presentazione dell'Offerta.

B.2 INFORMAZIONI RELATIVE ALLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Premessa

I dati e le informazioni contenuti nel presente Paragrafo B.2 sono tratti esclusivamente da comunicati, dati e informazioni disponibili al pubblico e, conseguentemente, non sono state oggetto di verifica indipendente da parte dell'Offerente.

Pertanto, l'Offerente non assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità e completezza dei dati e delle informazioni contenuti nel presente Documento di Offerta, che sono stati tratti dai seguenti documenti:

- dal bilancio di esercizio e consolidato di Sorin al 31 dicembre 2006;
- dal bilancio di esercizio e consolidato di Sorin al 31 dicembre 2007;
- dal bilancio di esercizio e consolidato di Sorin al 31 dicembre 2008;

- dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 ottobre 2009, nonché dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 12 novembre 2008;

Tutti i documenti sopra citati (e altri documenti di rilievo relativi all'Emittente) sono pubblicati sui siti internet: www.sorin.com e www.borsaitaliana.it.

L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Sorin S.p.A."

Sorin è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via B. Crespi n. 17, capitale sociale Euro 470.412.144,00, numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano, codice fiscale e P. IVA n. 04160490969, quotata al Mercato Telematico Azionario.

B.2.2 Costituzione e durata

L'Emittente è stata costituito in data 2 gennaio 2004, a seguito della scissione parziale e proporzionale di Snia S.p.A., sotto la denominazione sociale "Sorin S.p.A."

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050, salvo proroga.

B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Emittente è stata costituito in Italia ed è disciplinato ed opera in base alla legge italiana. Il foro competente è quello del luogo in cui l'Emittente ha la sede legale.

B.2.4 Capitale sociale

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, il capitale sociale, sottoscritto e versato, di Sorin è pari a Euro 470.412.144,00, rappresentato da n. 470.412.144 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.

Le azioni ordinarie Sorin sono quotate esclusivamente in Italia sul Mercato Telematico Azionario, a far data dal 5 gennaio 2004.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, non esistono altre categorie di azioni diverse dalle azioni ordinarie.

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale di Sorin, il capitale sociale potrà essere aumentato:

- per ulteriori massimi Euro 8.500.000,00 mediante emissione di massime n. 8.500.000 azioni ordinarie Sorin del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, riservate in opzione all'Amministratore Delegato ed ai dirigenti assegnatari di *stock options*, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2009, in conformità alla delibera di aumento di capitale adottata in data 11 ottobre 2005 dal Consiglio di Amministrazione di Sorin ex articolo 2443 cod. civ. La sottoscrizione dell'aumento di capitale dovrà

essere effettuata entro il termine del 31 dicembre 2009 (il “**Piano di stock options n. 1**”, come deliberato dall’Assemblea in data 25 maggio 2005);

- per ulteriori massimi Euro 17.943.115,00 mediante emissione di massime n. 17.943.115 azioni ordinarie Sorin del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, riservate in opzione all’Amministratore Delegato ed ai massimi dirigenti di Sorin S.p.A. e delle società controllate assegnatari di *stock options* da eseguirsi entro il 30 giugno 2011 in conformità alla delibera di aumento di capitale adottata in data 28 settembre 2006 dal Consiglio di Amministrazione di Sorin ex articolo 2443 cod. civ. La sottoscrizione dell’aumento di capitale dovrà essere effettuata entro il termine del 30 giugno 2011 (il “**Piano di stock options n. 2**”, come deliberato dall’Assemblea in data 25 maggio 2006).

Nel corso della riunione in data 29 luglio 2005, il Consiglio di Amministrazione di Sorin ha approvato il regolamento del Piano di *stock options* n. 1 ed ha determinato il prezzo d’esercizio delle *stock options* assegnate in tale sede per un valore pari a Euro 2,474. Il regolamento del Piano di *stock options* n. 1 prevede che le relative opzioni possano essere esercitate entro il 31 dicembre 2009.

Nell’ambito del Piano di *stock options* n. 1 risultano essere state assegnate, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, n. 2.400.000 opzioni.

In relazione al Piano di *stock options* n. 2, il prezzo di esercizio di tali opzioni e quindi di emissione delle azioni sottostanti deve essere il maggiore tra:

- (i) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie Sorin sul MTA nel mese precedente l’assegnazione delle opzioni da parte del Consiglio di Amministrazione;
- (ii) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie Sorin sul MTA nell’ultimo semestre rispetto alla data di assegnazione.

Il prezzo di emissione delle azioni così determinato non può in ogni caso essere inferiore al valore per azione determinato sulla base del patrimonio netto di Sorin, sulla base dell’ultima situazione patrimoniale nota al mercato.

Nel corso della riunione in data 28 luglio 2006, il Consiglio di Amministrazione di Sorin ha approvato il regolamento del Piano di *stock options* n. 2 ed ha determinato il prezzo d’esercizio delle *stock options* assegnate in tale sede per un valore pari a Euro 1,57. Sono state poi effettuate ulteriori assegnazioni, ad un prezzo di esercizio compreso tra un minimo di Euro 1,50 ed un massimo di Euro 1,94.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, nell’ambito del Piano di *stock options* n. 2, risultano essere state assegnate complessive n. 9.537.000 opzioni.

Il regolamento del Piano di *stock options* n. 2 prevede che le relative opzioni possano essere esercitate entro il 30 giugno 2011.

Si riepilogano i dati relativi alle opzioni assegnate:

Piano di <i>stock options</i>			Scadenza	n. opzioni assegnate	Strike price
n. 1	(deliberato dall’Assemblea in data 25 maggio 2005)		31 dicembre 2009	2.400.000	€ 2,474
n. 2	(deliberato	30 giugno 2011		9.537.000 (*)	€ 1,50 – 1,94

dall'Assemblea in data 25
maggio 2006)

Totale **11.937.000** (°)

(*) Nell'ambito del Piano di *stock options* n. 2, risultano essere state assegnate ulteriori n. 1.056.885 opzioni a favore del Presidente e di alcuni dirigenti della Società, che i beneficiari hanno già provveduto ad esercitare nel luglio 2007. Di conseguenza, nel corso del 2007, il capitale sociale di Sorin è aumentato di corrispondenti Euro 1.056.885,00.

(°) Si precisa che, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, risultano assegnate complessive n. 11.937.000 opzioni, e precisamente: n. 11.175.000 assegnate al 30 giugno 2009 (di cui n. 8.775.000 relative al Piano di *stock options* n. 2), come risultanti dalla semestrale di Sorin al 30 giugno 2009, e n. 762.000 di assegnazione successiva alla data del 30 giugno 2009. Le n. 762.000 opzioni di nuova assegnazione si riferiscono al Piano di *stock options* n. 2.

B.2.5 Principali azionisti

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, sulla base dei dati resi pubblici dall'Emittente, i seguenti soggetti risultano possedere direttamente o indirettamente partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente. Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, Sorin non è controllata, ai sensi dell'articolo 2359 cod. civ., da nessun soggetto (*).

Dichiarante	Azionisti		% del capitale sociale
	Denominazione	Titolo possesso	
Tethys (1)	Bios (2)	Proprietà	19,196%
		Totale	19,196%
Equinox	Tower 6Bis (3)	Proprietà	6,693%
		Totale	6,693%
BMPS	MPS Investments (4)	Proprietà	7,315%
		Totale	7,315%
Holmo S.p.A. (5)	SRS S.p.A.	Proprietà	4,645%
		Totale	4,645%
General Electric Company	Bios Interbanca S.p.A. (6)	Proprietà	7,547%
		Totale	7,547%
JP Morgan Asset Management (UK) Limited	JP Morgan Asset Management (UK) Limited	Proprietà	2,626%
		Totale	2,626%

(*) Si segnala che la stipulazione del Patto Parasociale è da ritenersi tuttavia strumento di acquisizione, da parte dei Paciscenti, di una situazione di controllo congiunto su Sorin, rilevante ai sensi dell'articolo 7 della legge 287/90, recante "norme per la tutela della concorrenza e del mercato", in tema di "controllo" nell'ambito di operazioni di concentrazione.

(1) Tethys è azionista di maggioranza relativa di Hopa ed è soggetta al controllo congiunto di Mittel ed Equinox.

(2) Bios è controllata da Hopa.

(3) Tower 6Bis è soggetta al controllo congiunto di Mittel ed Equinox.

(4) MPS Investments è controllata da BMPS.

(5) Holmo S.p.A. detiene, indirettamente, il controllo di diritto su UGF, la quale, a sua volta, controlla SRS S.p.A.

(6) Bios Interbanca S.p.A. è controllata da Interbanca S.p.A. (ora GE Capital Interbanca S.p.A.), società facente capo al gruppo General Electric,

Inoltre, si segnala che l'Emittente non è titolare, direttamente o indirettamente o attraverso società fiduciarie o per interposta persona, di azioni proprie.

B.2.6 Patti parasociali e altri accordi tra i soci dell'Emittente

In data 12 ottobre 2009, Mittel, Equinox ed Hopa, quali Soci A, ed UGF ed MPS Investments, quali Soci B, hanno sottoscritto un Patto Parasociale, teso a disciplinare i reciproci rapporti, in qualità di soci, diretti o indiretti, di Sorin, in seno alla Società stessa, concordando, tra l'altro, alcune regole in merito alla circolazione delle azioni nonché taluni profili di *governance* della Società. La stipulazione del Patto Parasociale è stata comunicata al mercato parimenti in data 12 ottobre 2009. Il Patto Parasociale è stato pubblicato per estratto, ai sensi dell'articolo 122 del TUF, sul quotidiano "Italia Oggi" in data 21 ottobre 2009; il testo di tale estratto è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. 1. Il Patto Parasociale è stato modificato in data 1 dicembre 2009, come meglio descritto alla presente Sezione B, Paragrafo B.2.7. I termini di tale modifica sono stati pubblicati per estratto, ai sensi dell'articolo 122 del TUF, sul quotidiano "Italia Oggi" in data 5 dicembre 2009; il testo di tale estratto, relativo all'intervenuta modifica, è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. 1.

L'efficacia del Patto è stata sospensivamente condizionata, ai sensi dell'articolo 1353 cod. civ., alla circostanza che, entro il 1 dicembre 2009, le competenti autorità regolamentari a tutela della concorrenza, italiane e straniere, abbiano approvato senza rilievi ed in maniera incondizionata il medesimo Patto Parasociale e le operazioni ad esso conseguenti ovvero che siano trascorsi gli applicabili periodi di *standstill* in base alle normative applicabili.

Tale Condizione Sospensiva si è avverata in data 18 novembre 2009, a seguito dell'autorizzazione all'operazione rilasciata dall'Autorità per la Concorrenza spagnola ("*Comisión Nacional de la Competencia*"); pertanto, il Patto Parasociale è pienamente efficace a far tempo da tale data. Il Patto Parasociale ha durata pari a 3 anni e, alla scadenza, si intenderà automaticamente rinnovato per ulteriori 3 anni, salvo disdetta da parte di uno dei Paciscenti, con un preavviso non inferiore a 3 mesi rispetto alla scadenza prevista.

Il Patto Parasociale contiene le seguenti, principali, previsioni.

Trasferimento delle partecipazioni

Impegno di lock up

Per un periodo pari a 36 mesi dalla data di efficacia del Patto Parasociale, i Paciscenti si sono impegnati, in proprio nonché ai sensi dell'art. 1381 cod. civ., per le società anche congiuntamente controllanti, controllate e sottoposte a comune controllo, a non trasferire, in tutto o in parte, le rispettive partecipazioni in Sorin. Tuttavia, in deroga all'impegno di *lock up*, i Soci A indifferentemente ovvero UGF e MPS Investments potranno, impregiudicato il diritto di prelazione di cui *infra*, trasferire un numero di azioni Sorin, *pro quota* rispetto alla partecipazione rispettivamente posseduta da ciascuno di tali soggetti, a condizione che detto trasferimento non comporti la diminuzione delle Partecipazioni complessivamente possedute dai Paciscenti nel capitale della società al di sotto della soglia del 30%.

Ancora in deroga all'*impegno di lockup* di cui sopra, sono espressamente consentiti, sia per i Soci A che per i Soci B, i trasferimenti infragruppo e la costituzione in pegno delle partecipazioni a garanzia di finanziamenti.

Diritto di prelazione

Il Patto Parasociale prevede un diritto di prelazione a favore di ciascun Paciscente, qualora uno degli altri Paciscenti, anche per il tramite delle proprie controllate, intenda trasferire a terzi, in tutto o in parte, la propria partecipazione, diretta o indiretta, nella Società.

Per tutta la durata del Patto Parasociale, i Paciscenti si sono impegnati a non trasferire azioni Sorin a titolo gratuito o a fronte di un corrispettivo diverso dal denaro o da valori mobiliari aventi un prezzo determinato sulla base della quotazione dei medesimi in un mercato regolamentato, fatta eccezione per i trasferimenti conseguenti a fusioni e scissioni.

Diritto di trascinamento ("drag along")

Il Patto Parasociale prevede un diritto di trascinamento a favore dei Soci A, così strutturato: qualora (i) i Soci A abbiano ricevuto da un terzo un'offerta vincolante avente ad oggetto la totalità delle partecipazioni direttamente o indirettamente possedute dai Paciscenti nella Società, per un corrispettivo complessivo in denaro che garantisca un IRR ("*Internal Rate of Return*", come individuato nel Patto Parasociale) pari o superiore al 5% e (ii) i Soci A abbiano accettato per iscritto la suddetta offerta, essi avranno diritto di obbligare entrambi i Soci B alla cessione dell'intera partecipazione da ciascuno di essi direttamente e indirettamente posseduta nella Società.

Acquisto di Azioni Sorin ed obbligo di offerta pubblica di acquisto

Ai sensi del Patto Parasociale, ciascuno dei Paciscenti ha assunto l'impegno, per il periodo compreso tra la data di sottoscrizione del Patto Parasociale stesso e i 6 mesi successivi alla data di chiusura dell'Offerta, di non effettuare operazioni di acquisto di Azioni Sorin (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle), se non nel rispetto delle applicabili disposizioni del TUF e della relativa disciplina regolamentare e comunque ad un prezzo non superiore al Corrispettivo. I Soci A potranno tuttavia effettuare o pattuire, nel suddetto periodo e nel rispetto di quanto sopra indicato, acquisti di Azioni Sorin anche ad un prezzo più alto del Corrispettivo, ma in tal caso terranno indenni e manlevati, senza alcun vincolo di solidarietà, i Soci B, nonché i Soci A che non abbiano effettuato tali acquisti o che non si siano impegnati in tal senso, da ogni spesa, obbligo, danno ed onere di qualsiasi tipo da ciò derivanti.

Inoltre, fermo restando quanto sopra, ciascuno dei Paciscenti si è impegnato, anche in nome e per conto delle società controllanti, controllate o soggette a comune controllo, a non porre in essere, successivamente alla stipulazione del Patto Parasociale, acquisti di Azioni Sorin (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) che possano comportare l'insorgere in capo alle parti di un obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto successiva ai sensi dell'articolo 106, comma 3, lettera b), del TUF e della normativa regolamentare applicabile. In caso di violazione del suddetto impegno, la parte inadempiente dovrà informare preventivamente gli altri Paciscenti circa la propria intenzione di effettuare tale acquisto e si farà esclusivo carico di tutte le spese, obblighi ed oneri di qualsiasi tipo derivanti dal proprio inadempimento, manlevando gli altri Paciscenti da ogni spesa, onere o danno eventualmente connesso alla violazione della parte inadempiente, anche in relazione ad un eventuale obbligo di offerta pubblica di acquisto.

Fermo restando quanto sopra, sino alla chiusura dell'Offerta ciascuno dei Paciscenti e delle sue società controllanti, controllate o soggette a comune controllo, potrà effettuare acquisti di Azioni Sorin (o di

strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) entro i seguenti limiti: (i) i Soci A (e le loro società controllanti, controllate o soggette a comune controllo), intesi come unico gruppo di interesse, potranno acquistare Azioni Sorin (o strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle), per un ammontare complessivamente non superiore al 3,42% del capitale sociale della Società; (ii) UGF (e le sue società controllanti, controllate o soggette a comune controllo) potranno acquistare Azioni Sorin (o strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle), per un ammontare complessivamente non superiore allo 0,61% del capitale sociale della Società; (iii) MPS Investments (e le sue società controllanti, controllate o soggette a comune controllo) potranno acquistare Azioni Sorin (o strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle), per un ammontare complessivamente non superiore allo 0,97% del capitale sociale della Società.

Patto di consultazione

I Paciscenti si sono impegnati a consultarsi preventivamente almeno 15 giorni lavorativi prima della data prevista per l'Assemblea ordinaria o straordinaria della Società ovvero 3 giorni prima della data prevista per la riunione del Consiglio di Amministrazione della Società, convocati per deliberare in merito a determinate materie rilevanti, fra cui: (i) le modificazioni dello statuto relative all'oggetto sociale e ai diritti dei soci; (ii) l'effettuazione di operazioni straordinarie nonché qualsiasi operazione sul capitale sociale; (iii) lo scioglimento anticipato e la liquidazione della Società.

Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale

Per tutta la durata del Patto Parasociale, ai sensi del medesimo, il Consiglio di Amministrazione della Società sarà composto da 15 membri e, tra questi, un membro sarà designato da UGF e un membro sarà designato da MPS Investments. A tal fine, i Paciscenti si sono impegnati, anche ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 1381 cod. civ., a presentare congiuntamente e a votare in Assemblea un'unica lista di candidati amministratori, che garantisca l'elezione dei componenti designati dai Soci B.

Inoltre, per la nomina del Collegio Sindacale, i Paciscenti si sono impegnati, anche ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 1381 cod. civ., a presentare congiuntamente e a votare in Assemblea un'unica lista di candidati, che garantisca la nomina di un candidato sindaco designato congiuntamente dai Soci B.

Per una disamina delle principali disposizioni contenute nel Patto Parasociale, si rinvia agli estratti del Patto Parasociale, allegato in Appendice n. 1 al presente Documento di Offerta.

B.2.7 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

L'articolo 11 dello statuto sociale di Sorin stabilisce che la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione costituito da non meno di 5 e da non più di 15 amministratori, secondo la determinazione dell'Assemblea.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono nominati dall'Assemblea sulla base di liste di candidati, ai sensi della normativa vigente contenuta nel Testo Unico della Finanza.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, Sorin è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 15 membri (di cui 4 sono amministratori indipendenti ai sensi del

TUF), nominati dall'Assemblea del 30 dicembre 2008. A seguito delle dimissioni di 4 amministratori rassegnate in data 26 giugno 2009, erano rimasti in carica soltanto 11 membri. Stante l'esigenza di provvedere, ai sensi dell'articolo 2386 cod. civ., alla sostituzione dei membri dimissionari, i Soci A, in virtù della sottoscrizione del Patto Parasociale, si erano impegnati a far sì che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente provvedesse alla suddetta sostituzione nominando – se del caso a seguito di rinuncia, che i Soci A si erano parimenti impegnati a procurare, di eventuali candidati designati dai Soci A aventi diritto ai sensi dello statuto della Società – anche un soggetto designato da UGF. I Soci A si sono poi impegnati a votare in favore della nomina dei suddetti sostituti, ivi incluso l'amministratore designato da UGF, alla prima Assemblea successiva alla loro cooptazione in Consiglio di Amministrazione. In particolare, ai sensi del Patto Parasociale, secondo il testo sottoscritto in data 12 ottobre 2009, i Soci A avrebbero dovuto fare in modo che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, chiamato a deliberare sulla cooptazione dei 4 amministratori dimissionari, si riunisse entro 10 giorni dall'entrata in vigore del Patto Parasociale medesimo. I Paciscenti, in data 1 dicembre 2009, hanno modificato il Patto Parasociale, limitatamente al suddetto termine, prorogandolo sino alla data del 15 dicembre 2009. In data 14 dicembre 2009, in conformità alle disposizioni del Patto Parasociale, si è dunque riunito il Consiglio di Amministrazione di Sorin, che ha nominato, mediante cooptazione, i seguenti Consiglieri, in sostituzione di quelli dimissionari: Claudio Albertini; Giorgio Fossa; Pietro Guindani e Luigi Ragno, quest'ultimo su designazione di UGF.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Nome e Cognome	Carica	Luogo e Data di Nascita	Data di scadenza dalla carica
Rosario Bifulco (1)	Presidente	Napoli, 14/09/1954	Approvazione bilancio 31/12/2011
Giovanni Gorno Tempini (2)	Vice Presidente	Brescia, 18/02/1962	Approvazione bilancio 31/12/2011
André Michel Ballester	Amministratore Delegato	Orleansville (Algeria), 22/05/1958	Approvazione bilancio 31/12/2011
Giuliano Asperti	Amministratore	Alzano Lombardo (BG), 02/02/1948	Approvazione bilancio 31/12/2011
Paolo Baessato	Amministratore	Venezia, 24/07/1951	Approvazione bilancio 31/12/2011
Andrea Bovone (3)	Amministratore	Genova, 04/02/1963	Approvazione bilancio 31/12/2011
Ettore Morezzi	Amministratore	Venezia, 13/03/1936	Approvazione bilancio 31/12/2011
Enzo Nicoli	Amministratore	Frosinone, 25/11/1953	Approvazione bilancio 31/12/2011
Claudio Agostino Zulli	Amministratore	Brescia, 23/10/1965	Approvazione bilancio 31/12/2011
Giovanni Pavese (4)	Amministratore	Alessandria, 13/06/1943	Approvazione bilancio 31/12/2011
Francesco Silva (5)	Amministratore	Lecco, 30/09/1959	Approvazione bilancio 31/12/2011
Claudio Albertini (6)	Amministratore	Bologna, 16/04/1958	Approvazione bilancio 31/12/2011
Giorgio Fossa	Amministratore	Gallarate (VA), 01/09/1954	Approvazione bilancio 31/12/2011
Pietro Guindani	Amministratore	Milano, 11/01/1958	Approvazione bilancio 31/12/2011
Luigi Ragno (7)	Amministratore	Messina, 02/01/1962	Approvazione bilancio 31/12/2011

(1) L'Ing. Rosario Bifulco è socio unico e dunque controlla la società Bootes, socio dell'Offerente con una partecipazione pari al 4,762% del capitale sociale.

(2) Il Dottor Giovanni Gorno Tempini ricopre altresì le cariche di: (i) Consigliere e Direttore Generale di Mittel, socio dell'Offerente con una partecipazione pari al 38,095% del capitale sociale; (ii) Presidente del Consiglio di Amministrazione di Hopa, socio indiretto, tramite Earchimede, dell'Offerente, con una partecipazione pari al 19,048% del capitale sociale; (iii) Consigliere di Tethys, società che detiene il

39,78% del capitale sociale di Hopa; (iv) Presidente del Consiglio di Amministrazione di Mittel Corporate Finance S.p.A., società controllata da Mittel, la quale detiene una partecipazione pari al 38,095% del capitale sociale dell'Offerente, nonché consulente finanziario dell'Offerta.

(3) Il Dottor Andrea Bovone riveste inoltre il ruolo di dirigente di Equinox S.A., socio accomandatario di Equinox, la quale detiene una partecipazione pari al 38,095% del capitale sociale dell'Offerente.

(4) Il Dottor Giovanni Pavese ricopre altresì le cariche di (i) membro del Consiglio di Amministrazione di Hopa, socio indiretto, tramite Earchimede, dell'Offerente, con una partecipazione pari al 19,048% del capitale sociale; (ii) membro dell'*Advisory Board* di Equinox S.A., socio accomandatario di Equinox, la quale detiene una partecipazione pari al 38,095% del capitale sociale dell'Offerente.

(5) Il Dottor Francesco Silva ricopre anche la carica di Amministratore Delegato di Mittel Corporate Finance S.p.A., società controllata da Mittel, la quale detiene una partecipazione pari al 38,095% del capitale sociale dell'Offerente, nonché consulente finanziario dell'Offerta.

(6) Il Dottor Claudio Albertini ricopre anche la carica di Vice Presidente di UFG Merchant-Banca per le Imprese S.p.A., una delle Banche Finanziatrici firmatarie del Contratto di Finanziamento.

(7) L'Avv. Luigi Ragno ricopre anche la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente.

Comitato Esecutivo

Ai sensi dell'articolo 13 dello statuto sociale dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione può nominare un Comitato Esecutivo, di cui fa parte di diritto il Presidente del Consiglio di Amministrazione stesso. Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, il Comitato Esecutivo di Sorin, nominato in data 8 gennaio 2009, è composto dai seguenti 4 consiglieri: Rosario Bifulco, Giovanni Gorno Tempini, André Michel Ballester ed Andrea Bovone.

Collegio Sindacale

Gli articoli 18 e seguenti dello statuto sociale di Sorin prevedono che il Collegio Sindacale dell'Emittente sia composto da 3 sindaci effettivi e da 3 sindaci supplenti, che devono possedere i requisiti previsti dalla vigente normativa, anche inerenti il limite al cumulo degli incarichi.

I membri del Collegio Sindacale sono nominati dall'Assemblea sulla base di liste di candidati, come specificatamente disciplinato dall'articolo 19 dello statuto sociale dell'Emittente. Alla minoranza è riservata la nomina di un sindaco effettivo, che assumerà la carica di Presidente, e di un sindaco supplente.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente, in carica alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, è composto da 3 sindaci effettivi e 3 sindaci supplenti, nominati dall'Assemblea del 24 maggio 2007.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Carica	Nome e Cognome	Luogo e data di nascita	Data di scadenza dalla carica
Presidente	Marco Spadacini	Milano, 22/04/1938	Approvazione bilancio Dicembre 2009
Sindaco effettivo	Diego Rivetti	Rovato (BS), 30/09/1957	Approvazione bilancio Dicembre 2009
Sindaco effettivo	Andrea Zaglio	Brescia, 09/06/1966	Approvazione bilancio Dicembre 2009
Sindaco supplente	Diego Ferrari	Iseo (BS), 03/02/1947	Approvazione bilancio Dicembre 2009
Sindaco supplente	Cesare Piovene Porto Godi	Mussolente (VI), 03/02/1947	Approvazione bilancio Dicembre 2009
Sindaco supplente	Patrizio Tumietto	Milano, 08/07/1946	Approvazione bilancio Dicembre 2009

Management e dipendenti

La seguente tabella riporta il *management* dell'Emittente alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.

Nome e Cognome	Carica
Bifulco Rosario	Presidente (1)
Ballester André Michel	Amministratore Delegato
Mauro Demetrio	Vice Presidente, CFO
Sheridan Brian	General Counsel
Bessette Stéphane	VP Human Resources
Bianchi Davide	Responsabile Business Unit Heart Valves
Darnaud Michel	Responsabile Business Unit Cardiopulmonary
Tuite Kieran	VP Corporate Operations
Di Lullo Stefano	Responsabile Business Unit Cardiac Rhythm Management

(1) L'Ing. Rosario Bifulco è socio unico e dunque controlla la società Bootes, socio dell'Offerente con una partecipazione pari al 4,762% del capitale sociale.

I dipendenti dell'Emittente al 30 settembre 2009 sono in totale n. 3.664, di cui n. 44 in Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria.

Società di Revisione

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, la società di revisione di Sorin è Reconta Ernst & Young S.p.A., in virtù di un incarico conferito in data 23 dicembre 2003. Quindi, l'Assemblea dei soci dell'Emittente del 24 maggio 2007 ha deliberato di prorogare, ai sensi dell'articolo 8, comma 7, del Decreto Legislativo 29 dicembre 2006, n. 303, su proposta motivata del Collegio Sindacale, tale incarico di revisione contabile per ulteriori 6 esercizi, ossia sino all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2012.

La relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. al bilancio di esercizio e consolidato di Sorin per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stata rilasciata, ai sensi dell'articolo 156 del TUF, con un giudizio positivo.

B.2.8 Sintetica descrizione del Gruppo Sorin e delle sue attività

Storia

Il Gruppo Sorin è attivo da oltre 40 anni nel settore delle tecnologie medicali, offrendo, in particolare, prodotti per il trattamento delle patologie cardiache.

Le origini del Gruppo sono riconducibili alla nascita, nei primi anni '60, di Sorin Biomedica S.p.A., società operativa nel campo delle tecnologie medicali, in particolare nella produzione di dispositivi impiantabili ad alta tecnologia per cardiologia e cardiocirurgia.

A metà degli anni '80 il gruppo Fiat, azionista di riferimento di Sorin Biomedica S.p.A., procede inizialmente alla quotazione del 25% e, successivamente, al trasferimento del 75% del capitale sociale alla controllata Snia BDP S.p.A., oggi Snia S.p.A.

A partire dal 1992 vengono realizzate diverse acquisizioni finalizzate a consolidare la presenza nel mercato della cura renale e cardiovascolare; in particolare vengono acquisite Shiley, divisione “*Cardiovascular Devices*” del gruppo farmaceutico Pfizer, comprendente anche la società italiana Dideco, e Stöckert, società leader mondiale nella produzione e distribuzione di macchine cuore-polmone.

Nel 1999 viene acquisita Cobe Cardiovascular, principale concorrente di Sorin Biomedica S.p.A. nel settore della cardiocirurgia; nel marzo 2000 viene realizzata un'operazione di fusione per incorporazione di Sorin Biomedica S.p.A. in Snia S.p.A., con contestuale revoca dalla quotazione delle azioni Sorin Biomedica e l'emissione di nuove azioni Snia.

Nel maggio 2001 viene acquisita da Sanofi-Synthélabo la società francese Ela Medical, operante nel settore dei dispositivi impiantabili per il trattamento delle alterazioni del ritmo cardiaco (*pacemakers* e defibrillatori impiantabili); nell'aprile 2002 viene acquisita da Dialinvest S.A. la società francese Soludia, specializzata nella produzione di soluzioni per la dialisi. Nel gennaio 2003 viene acquisito da Centerpulse il Gruppo Carbomedics (con sede a Austin, Texas), specializzato nella produzione di valvole cardiache artificiali meccaniche e biologiche.

Nel corso del 2004, Snia S.p.A. è oggetto di un'operazione di scissione parziale e proporzionale, con conseguente quotazione indipendente di Sorin sul Mercato Telematico Azionario.

Nel corso del 2008, si sono completate due operazioni di cessione di attività del Gruppo Sorin, ritenute non strategiche; in particolare:

- cessione del *business* vascolare coronarico a livello mondiale, costituito dalle linee di prodotto degli *stent* coronarici (*drug eluting* e *bare metal*) della divisione “*Vascular Therapy*”. L'operazione si è perfezionata il 1° dicembre 2008 con il consorzio di investimento CID Investimenti S.r.l., guidato dalla società indipendente di *private equity* IP Investire e Partecipazioni S.p.A.;
- cessione del *business* di emodialisi renale a livello globale con i marchi “Bellco” e “Laboratoire Soludia” ad un consorzio guidato da Argos Sodic e MPS Venture SGR (per conto del fondo chiuso Emilia Venture).

Nel mese di febbraio 2009, il Gruppo Sorin ha acquisito da Datascope Inc. le attività legate alla linea di prodotto “Clearglide®” per il prelievo, per via endoscopica, di vasi sanguigni.

Nel mese di marzo 2009, il Gruppo Sorin ha stipulato un accordo di collaborazione con Orange Business Services, al fine di sviluppare il servizio di *remote monitoring* per i pazienti con dispositivi per la gestione del ritmo cardiaco.

Ad aprile 2009 il Gruppo Sorin ha lanciato sul mercato europeo il più piccolo *pacemaker* al mondo ed ha concluso un accordo decennale in esclusiva con Japan Lifeline, finalizzato alla distribuzione di valvole cardiache e prodotti per la riparazione valvolare in Giappone.

Attività

Il Gruppo Sorin costituisce uno dei principali operatori, a livello globale, nel settore delle tecnologie medicali per la cura delle malattie cardiovascolari.

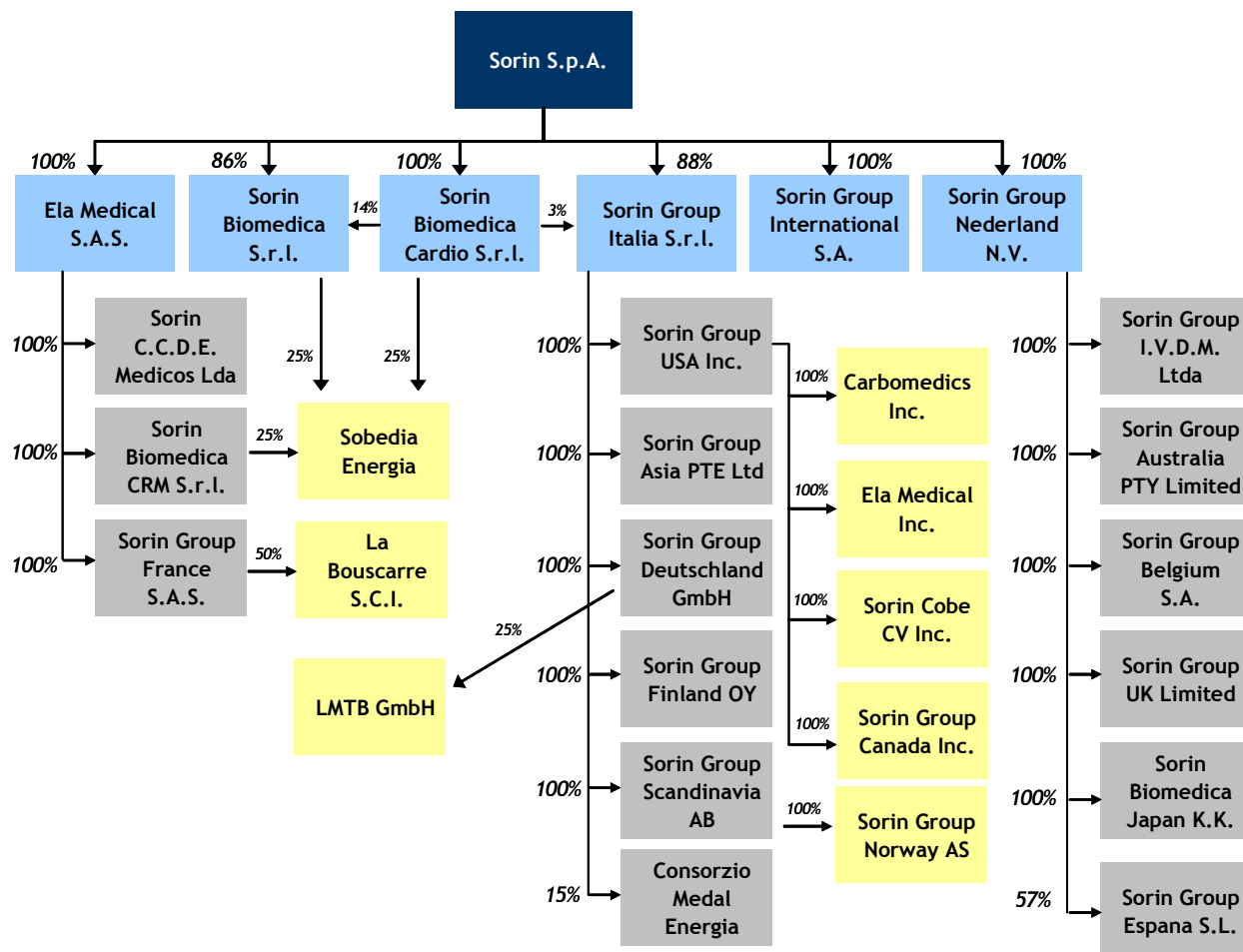
L'attività del Gruppo Sorin riguarda 3 segmenti di *business* principali:

- Cardiopulmonary: sviluppo, produzione e commercializzazione di dispositivi biomedicali, principalmente per il trattamento dei pazienti con patologie cardiache che necessitano di intervento chirurgico e trattamento del sangue. Le principali linee di prodotto comprendono sistemi cardiopolmonari (ossigenatori, *custom pack*, filtri, monitor dati e accessori), macchine cuore-polmone, sistemi per autotrasfusione (apparecchiature e circuiti monouso) e macchinari per il trattamento del sangue. In tale *business unit* il Gruppo Sorin riveste una posizione di leader mondiale, stimando una quota di mercato pari al 40%, con picchi superiori al 60% in alcuni segmenti ed aree geografiche.
- Heart Valves: progettazione, produzione e distribuzione di valvole meccaniche e biologiche, oltre a dispositivi per la riparazione valvolare, quali anelli per annuloplastica. La *business unit* si caratterizza per la rilevante componente di ricerca e sviluppo, con particolare riferimento a progetti di sviluppo di nuove tecnologie meno invasive per il paziente. Lo sviluppo di nuove ed innovative valvole biologiche costituisce la leva principale della crescita futura della *business unit*, attualmente sostenuta dalla commercializzazione della valvola biologica in pericardio bovino "Mitroflow™" negli Stati Uniti.
- Cardiac Rhythm Management: progettazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di dispositivi impiantabili, apparecchi di monitoraggio e accessori dedicati al controllo ed alla gestione del battito cardiaco. Le principali linee di prodotto comprendono *pacemakers*, *holter*, apparecchi per la cura dello scompenso cardiaco, defibrillatori impiantabili, cateteri per elettrofisiologia, programmatori ed elettrodi. Sorin si caratterizza per una forte presenza in questo segmento di *business* sul mercato europeo e giapponese, pur avendo recentemente intrapreso azioni di penetrazione nel mercato statunitense, grazie anche all'approvazione alla distribuzione, da parte delle autorità americane, di nuovi dispositivi per il trattamento delle disfunzioni del battito cardiaco.

Il Gruppo Sorin distribuisce i propri prodotti attraverso una variegata gamma di marchi quali: "Sorin Group", "Carbomedics™", "Mitroflow™", "Sorin Biomedica", "Dideco", "Stöckert" ed "Ela Medical".

Il Gruppo Sorin serve con i propri prodotti oltre 5.000 strutture sanitarie, pubbliche e private, in più di 80 paesi del mondo, trattando annualmente circa 1 milione di pazienti.

Di seguito è riportata una rappresentazione grafica della struttura del Gruppo Sorin alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, in cui sono comprese tutte le società nelle quali Sorin S.p.A. detiene direttamente o indirettamente una percentuale di partecipazione consolidata di Gruppo uguale o superiore al 10%.



Note:

a) Ela Medical S.A.S. detiene il 43% del capitale sociale di Sorin Group Espana S.L..

b) Sorin Biomedica CRM S.r.l. e Sorin Biomedica S.r.l. detengono il 25% ciascuno del capitale sociale di Sobedia Energia.

c) Sorin Biomedica S.r.l. e Sorin Biomedica CRM S.r.l. detengono rispettivamente il 7% ed il 2% del capitale sociale di Sorin Group Italia S.r.l..

B.2.9 Operazioni concluse con parti correlate

L'Emittente intrattiene con le proprie controllate e con altre parti correlate rapporti di natura commerciale e finanziaria e ritiene che detti rapporti siano a condizioni di mercato.

Al 31 dicembre 2008 non si rilevano rapporti con società non consolidate.

Si forniscono di seguito informazioni sul totale delle operazioni con altre parti correlate e sulla loro incidenza sulle corrispondenti voci di bilancio negli ultimi 2 anni.

<i>(Euro/migliaia)</i>	2008		2007	
	% sul totale		% sul totale	
Costi per servizi				
- Bain & Company Italy Inc.	260	0,1%	-	-
Oneri finanziari				
- Interbanca S.p.A. (*)	-	-	31	0,1%
(*) oneri sulla quota detenuta da Interbanca S.p.A. del finanziamento sindacato da Mediobanca, rimborsato anticipatamente in data 18 gennaio 2007				

<i>(Euro/migliaia)</i>	2008		2007	
	% sul totale		% sul totale	
Debiti commerciali e altri debiti				
- Bain & Company Italy Inc.	434	0,2%	-	-

I costi per servizi sono relativi a consulenze prestate da Bain & Company Italy Inc., società nella quale il dott. Luca Di Giacomo, Vicepresidente di Sorin dal maggio 2007 a fine 2008, ha ricoperto incarichi con responsabilità strategiche. Bain & Company Italy Inc. ha prestato inoltre servizi di consulenza per Euro 853.000,00, nell'ambito dei progetti di ristrutturazione approvati dal Consiglio di Amministrazione di Sorin S.p.A.

B.2.10 Dati economici e patrimoniali del Gruppo Sorin¹

Nelle seguenti tabelle, vengono esposti il conto economico, lo stato patrimoniale e il rendiconto finanziario consolidati del Gruppo Sorin relativi agli esercizi 2007 e 2008, tratti dai relativi bilanci consolidati.

Successivamente, vengono rappresentati i prospetti contabili relativi al terzo trimestre dell'esercizio 2009 in corso, raffrontati con il terzo trimestre 2008.

¹ I valori presentati sono stati arrotondati al più prossimo decimale; pertanto, le somme aritmetiche riportate potrebbero non coincidere perfettamente.

Risultati reddituali consolidati

<i>(Euro/milioni)</i>	2008		2007	
		%		%
Ricavi netti	643,2	100,0%	659,3	100,0%
Altri ricavi e proventi	16,6	2,6%	11,6	1,8%
Costi Operativi:				
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(356,0)	-55,3%	(367,5)	-55,7%
Costi per il personale	(222,1)	-34,5%	(231,1)	-35,1%
Totale costi della produzione	(578,1)	-89,9%	(598,6)	-90,1%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	81,7	12,7%	72,3	11,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(37,2)	-5,8%	(47,3)	-7,2%
Accantonamenti per rischi ed oneri	(8,3)	-1,3%	(12,3)	-1,9%
Plus (minus) valenze da realizzo partecipazioni controllate	-	-	3,4	0,5%
Oneri ed accantonamenti per ristrutturazioni	-	-	(32,7)	5,0%
Proventi (oneri) derivanti da eventi significativi non ricorrenti	8,9	1,4%	-	-
Risultato Operativo (EBIT)	45,1	7,0%	(16,6)	-2,5%
Proventi e oneri finanziari	(26,8)	-4,2%	(15,8)	-2,4%
Risultato prima delle imposte	18,3	2,8%	(32,4)	-4,9%
Imposte dell'esercizio	(17,8)	-2,8%	(18,8)	-2,9%
Risultato derivante dalle attività in funzionamento	0,5	0,1%	(51,2)	-7,8%
Risultato derivante dalle attività oggetto di cessione	(37,6)	-5,8%	(31,5)	-4,8%
Risultato dell'esercizio	(37,1)	-5,8%	(82,7)	-12,5%
(Utile) / Perdita di pertinenza di terzi	-	-	(0,2)	n.s.
Utile / (Perdita) di pertinenza del Gruppo	(37,1)	-5,8%	(82,9)	-12,6%

Nell'esercizio 2008 si registra un lieve calo del fatturato, a cui corrisponde un miglioramento del margine operativo lordo rispetto al precedente esercizio (incremento di Euro 9,4 milioni); tale risultato

deriva dai maggiori altri ricavi e proventi e dal contenimento delle spese operative, conseguenza dei significativi progetti di ristrutturazione avviati all'interno del Gruppo Sorin.

Si evidenzia di seguito la ripartizione percentuale dei ricavi netti tra le *business unit* principali del Gruppo Sorin.

Business Unit	%
<i>Cardiopulmonary</i>	48%
<i>Heart Valves</i>	36%
<i>Cardiac Rhythm Management</i>	16%

Il miglioramento del risultato operativo (pari ad Euro 45,1 milioni nel 2008 rispetto al risultato negativo di Euro 16,6 milioni nel 2007) è conseguenza dell'incremento del margine operativo lordo e dell'effetto di alcuni elementi di natura non ricorrente. In particolare, gli *special items* hanno contribuito ad un miglioramento del risultato operativo d'esercizio per Euro 5,1 milioni, mentre nel 2007 avevano contribuito ad un peggioramento del medesimo di Euro 48,2 milioni.

Si riporta, di seguito, uno schema riepilogativo dell'impatto degli *special items* sul risultato operativo per il biennio 2007-2008.

<i>(Euro/milioni)</i>	2008	2007
Risultato Operativo	45,1	(16,6)
Plusvalenza accordo <i>stent</i> periferici	(8,9)	-
Plusvalenza cessione Sorin Biomedica Japan	-	(3,4)
Svalutazione immobilizzazioni immateriali	-	6,8
Controversie legali con ex dipendenti	5,1	11,7
Valutazione fondi per il personale	1,6	(0,1)
Transazione contenzioso ATS	(3,3)	0,4
Oneri di ristrutturazione	-	32,7
Altri	0,4	-
Totale <i>special items</i>	(5,1)	48,2
Risultato operativo prima degli <i>special items</i>	40,0	31,5

(*) il segno degli *special items* è determinato con riferimento opposto al concorso al risultato di esercizio

I principali elementi reddituali inclusi tra gli *special items* nell'esercizio 2008 riguardano la plusvalenza generata nell'ambito dell'accordo con InterVascular C.V. (Gruppo Datascope) per gli *stent* periferici (Euro 8,9 milioni), il provento derivante dalla transazione sul contenzioso in essere con ATS (Euro 3,3 milioni) ed i costi per controversie legali con ex dipendenti (Euro 4,7 milioni).

Gli oneri finanziari netti registrano un incremento nel 2008 di Euro 11 milioni rispetto al 2007, in seguito al peggioramento delle differenze cambio (che passano da un provento di Euro 4,6 milioni nel 2007 ad un sostanziale pareggio nel 2008) e come conseguenza dell'effetto dovuto alla valutazione

degli strumenti derivati a copertura del rischio dei tassi di interesse (si passa da un provento di Euro 1,5 milioni nel 2007 ad un onere di Euro 4,7 milioni a fine 2008).

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

<i>(Euro/milioni)</i>	2008	2007
Immobili, impianti e macchinari	90,5	119,7
Attività immateriali ed avviamento	305,8	299,8
Partecipazioni in società collegate ed in altre imprese	1,1	1,0
Capitale immobilizzato	397,4	420,5
Rimanenze	146,4	180,3
Crediti commerciali	262,5	303,4
Debiti commerciali	(114,7)	(103,7)
Altre attività (passività)	(10,2)	(20,8)
Capitale circolante netto	284,0	359,2
TFR ed altri fondi per il personale	(23,3)	(29,4)
Fondi per rischi ed oneri	(22,5)	(35,9)
Capitale investito netto	635,6	714,4
Attività finanziarie non correnti	-	-
Attività finanziarie correnti		
Crediti per strumenti finanziari derivati	(2,1)	(3,2)
Altre attività finanziarie	(41,4)	(31,9)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(22,9)	(22,7)
Totale attività finanziarie	(66,4)	(57,8)
Passività finanziarie non correnti	4,8	199,0
Passività finanziarie correnti		
Debiti per strumenti finanziari derivati	4,7	-
Altre passività finanziarie	310,0	152,1
Totale passività finanziarie	319,5	351,1
Indebitamento finanziario netto	253,1	293,3
Capitale	470,4	470,4

Riserve	(50,8)	33,6
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(37,1)	(82,9)
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	382,5	421,1
Capitale e riserve di terzi	-	(0,2)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	0,2
Patrimonio netto consolidato di terzi	-	-
Patrimonio netto consolidato di Gruppo e di terzi	382,5	421,1
Totale fonti	635,6	714,4

Nel corso dell'esercizio 2008 si è registrata una riduzione del capitale investito netto, derivante dalle diminuzioni del capitale circolante netto e dall'effetto delle cessioni avvenute nel corso dell'anno, ed una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto.

In particolare, la variazione riconducibile alle cessioni dei *business* “*Vascular Therapy*” e “*Renal Care*” è complessivamente pari ad Euro (-) 40,5 milioni, mentre la restante variazione negativa riguarda principalmente la diminuzione del capitale circolante netto (riduzione delle rimanenze, miglioramento nei giorni medi di incasso e maggior ricorso ad operazioni di *factoring pro-soluto*).

Per quanto riguarda la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2008, le voci sono costituite principalmente dalle *junior notes* sottoscritte da Sorin nell'ambito del programma paneuropeo di cartolarizzazione con Calyon, per Euro 38,2 milioni; le altre passività finanziarie correnti comprendono i debiti per le anticipazioni incassate a fronte delle cessioni dei crediti commerciali, per Euro 80,0 milioni, nonché le quote correnti dei debiti finanziari a medio lungo termine (*), in particolare il debito per il finanziamento sindacato da Mediobanca, Intesa San Paolo, MCC e BNP Paribas per Euro 92 milioni ed il finanziamento ottenuto dalla Banca Europea degli Investimenti per Euro 102 milioni.

(*) in seguito alla cessione delle attività “*Renal Care*” e “*Vascular Therapy*” si è verificato il mancato rispetto di un covenant sui finanziamenti a medio e lungo termine; a seguito di ciò, in accordo con i principi IAS 1, il debito al 31 dicembre 2008 è stato riclassificato tra i debiti a breve termine.

Dati selezionati di rendiconto finanziario

Si riporta, di seguito, una sintesi del rendiconto finanziario del Gruppo Sorin.

<i>(Euro/milioni)</i>	2008	2007
Flussi finanziari netti da (impiegati nella) attività operativa	69,8	23,2
<i>di cui attività oggetto di cessione</i>	<i>17,8</i>	<i>(0,8)</i>
Flussi finanziari netti da (impiegati nella) attività di investimento	(22,3)	(41,4)
<i>di cui attività oggetto di cessione</i>	<i>(7,5)</i>	<i>(5,9)</i>
Flussi finanziari netti da (impiegati nella) attività di finanziamento	(47,4)	(1,4)
<i>di cui attività oggetto di cessione</i>	<i>(11,3)</i>	<i>6,8</i>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti	0,1	(19,6)
<i>di cui attività oggetto di cessione</i>	<i>(1,0)</i>	<i>0,1</i>
Variazione delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti per effetto dei cambi	0,1	(0,6)
Variazione delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti per effetto della variazione dell'area di consolidamento	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	22,7	42,9
<i>di cui attività oggetto di cessione</i>	<i>1,0</i>	<i>0,9</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	22,9	22,7
<i>di cui attività oggetto di cessione</i>	<i>-</i>	<i>1,0</i>

Dati finanziari al 30 settembre 2008 e 2009

La tabella di seguito espone i dati di conto economico dell'Emittente al 30 settembre 2009.

<i>(Euro/milioni)</i>	Nove mesi al 30 settembre 2009		Nove mesi al 30 settembre 2008	
		%		%
Ricavi netti	512,2	100,0%	466,5	100,0%
Altri ricavi e proventi	10,3	2,0%	8,4	1,8%
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	15,2	3,0%	15,8	3,4%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi (*)	(293,8)	-57,4%	(274,3)	-58,8%
Costi per il personale	(173,4)	-33,9%	(164,8)	-35,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(29,9)	-5,8%	(26,0)	-5,6%
Accantonamenti per rischi e oneri	(0,7)	-0,1%	(3,0)	-0,6%
Oneri e accantonamenti per ristrutturazione	(0,1)	n.s.	-	-
Proventi (oneri) derivanti da eventi significativi non ricorrenti	-	-	8,9	1,9%
Risultato Operativo (EBIT)	39,8	8,6%	31,4	9,1%
Proventi (oneri) finanziari	(6,4)	-1,2%	(16,1)	-3,5%
Risultato prima delle imposte	33,4	6,5%	15,3	3,3%
Imposte dell'esercizio	(13,1)	-2,6%	(14,0)	-3,0%
Risultato derivante dalle attività in funzionamento	20,3	4,0%	1,4	0,3%
Risultato derivante dalle attività oggetto di cessione	(2,4)	-0,6%	(2,3)	-0,7%
Risultato netto	17,8	3,5%	(0,9)	-0,2%
(*) variazione rimanenze, costi per materiali, materie prime e servizi, altri costi di funzionamento				

<i>(Euro/milioni)</i>	Nove mesi al 30 settembre 2009	Nove mesi al 30 settembre 2008
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	68,7	52,3
% sui ricavi netti	13,4%	11,2%

Nel terzo trimestre del 2009 i ricavi sono cresciuti dell'8,4% (6,2% a cambi comparabili), rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie alla crescita della Business Unit Cardiac Rhythm Management ed alla vendita della valvola cardiaca biologica Mitroflow sul mercato statunitense.

Si evidenzia, di seguito, la ripartizione dei ricavi netti fra le *business units* principali del Gruppo Sorin.

<i>(Euro/milioni)</i>	Nove mesi al 30 settembre 2009	Nove mesi al 30 settembre 2008
<i>Cardiopulmonary</i>	233,4	218,7
<i>Heart Valves</i>	84,7	76,7
<i>Cardiac Rhythm Management</i>	191,0	167,8
Altri ricavi	3,0	3,3
Totale	512,2	466,5

In particolare, le seguenti business units registrano le seguenti percentuali di crescita, espresse a tassi di cambio comparabili:

- *Cardiopulmonary*: registra una crescita complessiva del 2,4% rispetto al terzo trimestre 2008, beneficiando dell'ottimo andamento delle macchine cuore-polmone. Nel segmento degli ossigenatori Sorin sta mantenendo la propria quota di mercato mondiale.
- *Heart Valves*: registra una crescita del 8,3% rispetto al terzo trimestre 2008 in considerazione del positivo andamento delle valvole biologiche in pericardio bovino che hanno più che compensato il moderato declino delle valvole meccaniche. Il principale elemento di crescita della *business unit* nel corso dei primi nove mesi del 2009 è rappresentato dalle vendite della valvola biologica "Mitroflow™" negli Stati Uniti.
- *Cardiac Rhythm Management*: registra una crescita complessiva del 10,3% rispetto al terzo trimestre 2008, dovuta soprattutto al significativo incremento dei ricavi sul mercato giapponese ed in altri paesi chiave in Europa.

Il margine operativo lordo del terzo trimestre 2009 è pari ad Euro 20,2 milioni, in crescita del 40,7% rispetto a quello generato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 14,4 milioni), grazie essenzialmente ai maggiori ricavi ed ai correlati margini del periodo, associati al contenimento delle spese operative.

Si riporta, di seguito, la situazione finanziaria consolidata al 30 settembre 2009.

<i>(Euro/milioni)</i>	Nove mesi al 30 settembre 2009	Nove mesi al 30 settembre 2008
Attività finanziarie non correnti	-	-
Attività finanziarie correnti		
Crediti per strumenti finanziari derivati	5,4	5,3
Altre attività finanziarie	5,8	33,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11,8	19,3
Totale attività finanziarie	23,0	57,9
Passività finanziarie non correnti		(199,6)*
Debiti per strumenti finanziari derivati	(6,8)	
Altre passività finanziarie	(144,7)	
Passività finanziarie correnti		
Debiti per strumenti finanziari derivati	(1,2)	-
Altre passività finanziarie	(69,0)	(144,5)
Totale passività finanziarie	(221,6)	(344,1)
Indebitamento finanziario netto	(198,6)	(286,2)

(*) non si dispone del dettaglio in quanto i principi contabili che hanno determinato tale dettaglio sono entrati in vigore dal 1° gennaio 2009

In seguito agli accordi intervenuti con gli istituti bancari, i finanziamenti a medio lungo termine che erano stati classificati a breve al 31 dicembre 2008, sono stati riportati alle scadenze originarie.

Si riporta, di seguito, infine, una sintesi della situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 settembre 2009 (importi in Euro/milioni).

31.12.2008		30.06.2009	30.09.2009	Variazione (1)
635,6	Capitale investito netto	605,0	595,5	-9,5
	<i>di cui capitale di funzionamento</i>	<i>249,3</i>	<i>238,2</i>	<i>-11,1</i>
382,5	Patrimonio netto	395,2	396,9	+1,7
(253,1)	Indebitamento finanziario netto	(209,8)	(198,6)	-11,2

(1) il segno delle variazioni è determinato con riferimento al valore assoluto

Informazioni sull'andamento recente e prospettive dell'Emittente

Per l'esercizio 2009 si prevedono ricavi in crescita del 4-5% sull'esercizio precedente, a parità di tassi di cambio, un Margine Operativo Lordo pari al 14-14,5% sui ricavi netti, un utile netto pari a Euro 23-27 milioni ed un indebitamento finanziario netto inferiore ad Euro 200 milioni.

B.3 INTERMEDIARI

L'intermediario incaricato dall'Offerente del coordinamento della raccolta delle Adesioni all'Offerta tramite sottoscrizione e consegna della scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") è Banca Akros S.p.A., con sede in Milano, Viale Eginardo n. 29 (l'**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"**).

L'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni è incaricato della raccolta delle Adesioni delle Azioni conferite dagli Aderenti o, per conto di questi, dagli Intermediari Depositari, come descritto alla successiva Sezione C, Paragrafo C.4, del presente Documento di Offerta.

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli "**Intermediari Depositari**"), come meglio specificato alla successiva Sezione C, Paragrafo C.4, del presente Documento di Offerta.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni raccoglierà le Schede di Adesione e, terrà in deposito le Azioni portate in Adesione.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ovvero, nell'ipotesi di cui sopra, gli Intermediari Depositari verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo, secondo le modalità e i tempi indicati alla successiva Sezione F del presente Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni portate in Adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente presso Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

Il presente Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione O del presente Documento di Offerta, sono disponibili presso la sede dell'Offerente, dell'Emittente, di Borsa Italiana, nonché presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

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

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 292.363.721 Azioni di Sorin del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, rappresentanti il 62,15% circa del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, ovvero la totalità del capitale sociale detenuto da terzi alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta (e al 60,61% circa del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*). L'Offerta ha altresì ad oggetto massime n. 11.937.000 Azioni della stessa Società di nuova emissione, derivanti dall'eventuale esercizio delle *stock options* in essere.

Sono, pertanto, escluse dall'Offerta le n. 178.048.423 azioni ordinarie Sorin detenute, direttamente o indirettamente, dai Paciscenti, pari al 37,85% circa del capitale sociale dell'Emittente (e al 36,91% circa del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*).

Qualora, in attuazione dei piani di *stock options* della Società, come illustrati alla precedente Sezione B, Paragrafo B.2.4, ed entro il termine del Periodo di Adesione, siano integralmente esercitati dai beneficiari dei suddetti piani i diritti di opzione assegnati, l'Offerta avrà ad oggetto ulteriori massime n. 11.937.000 Azioni di Sorin, per complessive massime n. 304.300.721 Azioni di Sorin, pari al 63,09% circa del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*.

Le Azioni ordinarie portate in Adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare, entro il termine del Periodo di Adesione, ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, fermo quanto previsto dall'articolo 41, comma 2, lettera b), e dall'articolo 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

C.2 PERCENTUALE RAPPRESENTATA DALLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE

Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 62,15% circa del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta. Nel caso di esercizio dei diritti di opzione assegnati nell'ambito dei piani di *stock options* della Società, come illustrati alla precedente Sezione B, Paragrafo B.2.4, le Azioni oggetto dell'Offerta saranno pari al 63,09% circa del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*.

C.3 AUTORIZZAZIONI CUI È SOGGETTA L'OPERAZIONE E RELATIVI ESTREMI

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

Con riferimento alla stipulazione del Patto Parasociale, ad esito della quale i Paciscenti sono venuti congiuntamente a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione in Sorin superiore al 30% del capitale sociale di quest'ultima, e precisamente pari al 37,85% circa, si segnala che, in data 20 ottobre 2009, Mittel ed Equinox hanno provveduto ad effettuare la comunicazione preventiva, rispetto alla presa di efficacia del Patto Parasociale, all'AGCM italiana, richiesta dall'articolo 16 della

Legge n. 287/1990, in quanto il Patto Parasociale costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1, lettera b), della medesima Legge.

L'AGCM, con comunicazione del 17 novembre 2009, proc. n. 0064382, ha informato Mittel ed Equinox di aver deliberato *“di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione, in quanto essa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza”*.

Inoltre, si segnala che, in data 2 novembre 2009, Mittel ed Equinox hanno provveduto ad effettuare la comunicazione preventiva, rispetto alla presa di efficacia del Patto Parasociale, del Patto stesso e delle operazioni ad esso conseguenti, all'Autorità per la Concorrenza spagnola (*“Comisión Nacional de Competencia”*), ai sensi dell'articolo 9 della *“Ley 15/2007 de Defensa de la Competencia”* e del *“Real Decreto 261/2008”*, in quanto il Patto Parasociale costituisce un'operazione di concentrazione rilevante anche ai fini della legge spagnola a tutela della concorrenza. Tale Autorità, con provvedimento del 18 novembre 2009, n. C-0182/09, ha autorizzato l'operazione.

C.4 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI

C.4.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio il 22 dicembre 2009 e terminerà il 22 gennaio 2010 (estremi inclusi), salvo proroga.

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 mercato aperto compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:30.

C.4.2 Modalità e termini di Adesione

Le Azioni conferite nel corso del Periodo di Adesione 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 nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salvo, per le Adesioni nel corso del Periodo di Adesione, i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti, e dovranno avvenire tramite la consegna dell'apposita Scheda di Adesione (debitamente compilata in ogni sua parte e sottoscritta) e contestuale deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli azionisti che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare i relativi titoli anche presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione presso un Intermediario Incaricato.

Gli Intermediari Depositari, nel caso fossero mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari

non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Poiché le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione, disciplinato dal combinato disposto degli articoli 81 del TUF e 28 del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213, nonché del regolamento di attuazione adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008, ai fini del presente Paragrafo per "deposito" dovranno anche intendersi idonee istruzioni, comunicate da ciascun aderente all'intermediario presso il quale le Azioni di proprietà dello stesso sono depositate, a trasferire le Azioni stesse all'Offerente.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà anche, in considerazione del regime di dematerializzazione, quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o agli Intermediari Depositari, presso i quali siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati ai fini dell'Offerta, presso detti Intermediari, a favore dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

All'atto dell'Adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni, dovrà essere conferito, all'Intermediario Incaricato e agli eventuali Intermediari Depositari, mandato per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il costo delle commissioni.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, dalla data di Adesione e sino alla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni ma non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni.

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 consegnate 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 acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

Infine, 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.

C.4.3 Eventuali modifiche all'Offerta

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini dell'Offerta ai sensi dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti.

C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

C.5.1 Comunicazioni relative alle Adesioni

Per tutta la durata dell'Offerta, 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 Emittenti, i dati relativi alle Azioni depositate nella giornata, alle Azioni complessivamente depositate nonché alla percentuale di queste ultime rispetto alle Azioni oggetto di Offerta. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei suddetti dati mediante apposito avviso. Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento l'Offerente acquisti ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e alla Consob, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera b), del Regolamento Emittenti.

C.5.2 Informazioni al pubblico sui risultati dell'Offerta

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso sul quotidiano indicato alla successiva Sezione M, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento (l'“**Avviso sui Risultati**”), salvo proroghe consentite dalle disposizioni vigenti.

L'Avviso sui Risultati conterrà le indicazioni necessarie sulla conclusione dell'Offerta e sull'esercizio delle facoltà previste dal presente Documento di Offerta nonché la conferma dell'intenzione di ripristinare, in presenza dei presupposti di legge, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF.

L'Offerente, qualora eserciti la facoltà di modificare i termini dell'Offerta ai sensi dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, ne darà comunicazione a Consob e al mercato nelle forme previste dall'articolo 37 del Regolamento Emittenti, entro 3 giorni di mercato aperto prima della chiusura del Periodo di Adesione e pubblicherà le modifiche stesse con le modalità di pubblicazione dell'Offerta.

Per una più dettagliata disamina delle modalità e dei termini di pubblicizzazione, si rinvia alla tabella di cui nelle Premesse del presente Documento di Offerta, relativa alla tempistica dell'Offerta stessa.

C.6 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni, ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non è stata, non è e non sarà promossa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli “**Altri Paesi**”), né attraverso strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o ad U.S. Person, come definiti dal U.S. Securities Act del 1933, come successivamente

modificato. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno, inoltre, essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali Adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra. Dal presente Documento di Offerta, così come da qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non può desumersi alcuna offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o degli Altri Paesi, ovvero, di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

Il presente Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi in cui tale Offerta non è consentita. Attraverso la sottoscrizione della Scheda di Adesione, gli Aderenti certificheranno di non essere residenti e di non agire per conto o nell'interesse di soggetti residenti negli Altri Paesi 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.

È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta verificare l'esistenza e l'applicabilità di tali disposizioni rivolgendosi a propri consulenti e conformarsi alle disposizioni stesse prima dell'Adesione all'Offerta.

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 STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE E POSSEDUTI, DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE, DALL'OFFERENTE

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente non è direttamente titolare di azioni ordinarie dell'Emittente.

I Paciscenti, alla data del presente Documento di Offerta, sono titolari complessivamente di n. 178.048.423 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti il 37,85% circa del capitale sociale dell'Emittente.

D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

A garanzia degli obblighi di pagamento derivanti dal Contratto di Finanziamento e dalle garanzie concesse ad esso relative, ai sensi del Contratto di Finanziamento stesso, l'Offerente si è impegnato a costituire in pegno, a favore delle Banche Finanziatrici, le Azioni di Sorin eventualmente acquistate dall'Offerente all'esito dell'Offerta nonché le altre azioni che, a qualsivoglia titolo, l'Offerente venisse altrimenti ad acquistare e/o acquisire e/o detenere, anche successivamente all'atto di costituzione in pegno, alle condizioni previste dal Contratto di Finanziamento e nella sola eventualità che vi sia erogazione del Finanziamento per cassa, come meglio descritto alla precedente Sezione A, Paragrafo A.7. Il diritto di voto nell'Assemblea dei soci di Sorin relativo alle Azioni costituite in pegno, in deroga all'articolo 2352, comma 1, cod. civ., sarà esercitato dal costituente il pegno, ovvero BH Holding.

Salvo quanto sopra precisato, l'Offerente, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, non ha stipulato, né direttamente né indirettamente, contratti di riporto o aventi ad oggetto la costituzione di diritto di usufrutto, né ha assunto alcun impegno ulteriore sulle azioni di Sorin.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo è pari ad Euro 0,7567 per Azione portata in Adesione all'Offerta e verrà versato interamente in contanti alla Data di Pagamento, come individuata alla successiva Sezione F, Paragrafo F.1.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

L'Esborso Massimo in caso di Adesione totalitaria all'Offerta, sarà pari ad Euro 230.264.356,00.

Si segnala che il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente, ai sensi dell'art. 106, comma 2, del TUF, tenendo conto del prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dai Soggetti che agiscono di concerto con il medesimo, nei 12 mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF. Tale prezzo, pari al Corrispettivo, è pari ad Euro 0,7567 e fa riferimento all'operazione dell'11 marzo 2009, avente ad oggetto l'acquisto, da parte Tower 6Bis, società soggetta al controllo congiunto da parte di Mittel ed Equinox, di n. 31.484.848 azioni ordinarie della Società, pari al 6,69% circa del capitale sociale della stessa, per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 23.823.200,00. Tale acquisto è stato comunicato, ai sensi dell'articolo 120 del TUF, in data 16 marzo 2009.

L'acquisto è stato perfezionato nell'ambito di un complesso di operazioni finalizzate alla ristrutturazione della posizione debitoria di Bios – partecipata da Hopa nella misura del 95,743% e titolare, alla data, di una partecipazione rilevante di n. 121.787.520 azioni ordinarie di Sorin, pari al 25,93% circa del capitale sociale della stessa. La ristrutturazione di Bios era a sua volta finalizzata alla valorizzazione di Hopa, a seguito dell'acquisto, da parte di Mittel ed Equinox, indirettamente tramite la controllata Tethys, di una partecipazione pari al 38,7% del capitale di Hopa, perfezionato in data 23-24 dicembre 2008.

In particolare, alla data di acquisto della partecipazione in Hopa da parte di Tethys, la situazione finanziaria di Bios, risultante dalla semestrale approvata al 30 giugno 2008, registrava un'esposizione debitoria complessiva per circa Euro 135.000.000,00 nei confronti delle principali banche creditrici, tra cui Intesa Sanpaolo S.p.A. ("ISP").

Tale debito risultava garantito (i) da diritti di pegno *pro diviso* in favore di ciascuna delle principali banche creditrici di Bios, ivi inclusa ISP, sulla totalità delle azioni Sorin di titolarità di Bios, nonché (ii) da fidejussioni da parte di Hopa per l'intero ammontare dell'esposizione. I diritti di pegno di cui al punto (i) erano caratterizzati, ciascuno, da una diversa capienza.

Pertanto, in relazione ai debiti derivanti dai finanziamenti in essere, Bios versava alla data in una situazione di evidente *default*, sia rispetto ai *covenants* (in particolare con riguardo al c.d. *loan to value*), sia rispetto alla capacità stessa di rimborso dei finanziamenti a breve termine.

Per tale ragione, nell'ambito dell'acquisizione del controllo del gruppo Hopa, Mittel, Equinox ed Hopa avevano già avviato negoziati paralleli con tutte le principali banche creditrici di Bios, allo scopo di sterilizzare l'esposizione debitoria di Bios e conseguire, così, la "messa in sicurezza" della società. Con particolare riferimento al debito di Bios verso ISP, Mittel ed Equinox, all'esito dei negoziati intercorsi, concordavano che il credito di ISP nei confronti di Bios sarebbe stato soddisfatto mediante un'operazione che prevedeva, nel suo complesso: (i) l'acquisto da Bios, attraverso un veicolo, delle azioni Sorin costituite in pegno in favore di ISP; (ii) il pagamento del corrispettivo dovuto a Bios

mediante accollo liberatorio da parte del veicolo del debito di Bios nei confronti di ISP, previo sconto dello stesso da parte di ISP e (iii) il successivo pagamento del debito scontato in favore di ISP.

Pertanto, in data 11 marzo 2009 Mittel ed Equinox, per il tramite del veicolo Tower 6Bis (a tale data partecipato interamente indirettamente da Equinox), formulavano una proposta irrevocabile condizionata di acquisto – accettata da Bios in pari data – (l’**“Accordo Bios”**), avente ad oggetto le n. 31.484.848 azioni Sorin costituite in pegno a favore di ISP a garanzia del credito da quest’ultima vantato nei confronti di Bios, ai termini ed alle condizioni di seguito illustrate.

In particolare, l’Accordo Bios prevedeva: (i) l’acquisto da parte di Tower 6Bis di n. 31.484.848 azioni Sorin, per un corrispettivo pari, complessivamente, ad Euro 23.823.200,00; (ii) la facoltà di Tower 6Bis di procedere al pagamento di tale corrispettivo mediante accollo del debito di Bios nei confronti di ISP, fino a piena concorrenza il corrispettivo stesso; (iii) quale condizione sospensiva dell’acquisto, l’avvenuto stralcio, da parte di ISP, del credito nei confronti di Bios per l’intero ammontare eccedente il suddetto corrispettivo; (iv) in sede di esecuzione dell’acquisto, la liberazione da parte di ISP del pegno sulle azioni Sorin e della fidejussione prestata da Hopa in favore di Bios.

Con lettera in data 11 marzo 2009, ISP comunicava a Bios il proprio consenso allo stralcio del debito di Bios per l’ammontare eccedente il Corrispettivo pattuito ai sensi dell’Accordo Bios, rendendo così pienamente efficace l’Accordo stesso.

Pertanto, in data 11 marzo 2009, aveva luogo il pagamento del corrispettivo previsto dall’Accordo Bios da parte di Tower 6Bis. A seguito dell’esecuzione dell’Accordo Bios, ISP comunicava ad Hopa il rilascio della fidejussione prestata in proprio favore. In data 2 aprile 2009, Mittel acquistava da Tower 6 S.à.r.l. il 49% del capitale sociale di Tower 6Bis, in linea con gli accordi intercorsi. L’acquisto veniva annunciato al mercato mediante comunicato diffuso in pari data.

Si precisa che alla data dell’11 marzo 2009, data di stipulazione dell’Accordo Bios, il valore di mercato del titolo Sorin era pari a circa Euro 0,41 per azione.

Come precedentemente illustrato, il corrispettivo pattuito tra Bios e Tower 6Bis per l’acquisto delle azioni Sorin è pari complessivamente ad Euro 23.823.200,00, corrispondenti ad un Corrispettivo unitario di Euro 0,7567 per azione.

Il Corrispettivo così determinato rappresenta il seguente premio/sconto rispetto alla media aritmetica e ponderata dei prezzi ufficiali di borsa del titolo Sorin a 12 mesi, a 6 mesi, a 3 mesi, a 1 mese e rispetto all’ultimo prezzo ufficiale precedente la comunicazione ai sensi dell’articoli 102, comma 1, del TUF, così come riepilogato nella seguente tabella. Si precisa che dette medie sono state calcolate prendendo in considerazione unicamente i giorni di borsa aperta nei quali il titolo ha dato luogo a scambi.

<i>Valori in Euro ed in percentuale</i>	Prezzi media		Premio/(sconto) rispetto prezzi media	
	PONDERATA	ARITMETICA	PONDERATA	ARITMETICA
<i>Prezzo ufficiale al 19 novembre 2009</i>	1,266	1,266	(40,2%)	(40,2%)
Media 1 mese	1,287	1,273	(41,2%)	(40,6%)
Media 3 mesi	1,228	1,195	(38,4%)	(36,7%)
Media 6 mesi	1,132	1,084	(33,1%)	(30,2%)
Media 12 mesi	0,963	0,816	(21,4%)	(7,2%)

Si precisa che nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso, essendo tale corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 106, comma 2 del TUF.

E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

La tabella seguente riporta una sintesi dei principali indicatori (per Azione) relativi al conto economico ed allo stato patrimoniale consolidati di Sorin tratti dai bilanci consolidati al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007.

Indicatori ultimi due esercizi – Valori consolidati	2008	2007
(dati in migliaia di €, eccetto i valori per azione indicati in €)		
Dividendi ^(*)	0	120
<i>per azione</i>	0	0
Risultato economico ordinario consolidato ^(**)	2.854	4.219
<i>per azione</i>	0,01	0,01
Risultato netto di gruppo	(37.149)	(82.927)
<i>per azione</i>	(0,08)	(0,18)
Cash Flow ^(***)	8.312	9.385
<i>per azione</i>	0,02	0,02
Patrimonio netto di gruppo	382.541	421.108
<i>per azione</i>	0,81	0,90
N. azioni ^(****)	470.412.144	469.987.347

Fonte: Dati di bilancio consolidato 2008 e 2007

(*) il monte dividendi segue il principio di competenza economica e non di cassa.

(**) risultato prima delle componenti straordinarie e al netto delle imposte teoriche (calcolate considerando l'aliquota media degli ultimi due esercizi)

(***) risultato netto di gruppo + ammortamenti + svalutazioni + accantonamenti

(****) numero medio ponderato, rettificato per effetto stock option, delle azioni di Sorin S.p.A.

Con riferimento al Corrispettivo, la seguente tabella indica i moltiplicatori Prezzo/Utile netto per Azione (P/Earnings), Prezzo/Cash flow per Azione (P/Cash flow) e Prezzo/Patrimonio netto per Azione (P/Mezzi Propri) relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007.

MOLTIPLICATORI DI PREZZO SORIN ⁽¹⁾	2008	2007
Price / Earnings ^(*)	negativo	negativo
Price / Cash Flow ^(**)	37,84x	37,84x
Price / Mezzi Propri ^(***)	0,93x	0,84x

Fonte: Dati di bilancio consolidato 2008 e 2007

(1) multipli calcolati sul Corrispettivo

(*) rapporto tra Corrispettivo e risultato netto di gruppo per azione

(**) rapporto tra Corrispettivo e Cash flow di Gruppo (risultato netto di gruppo + ammortamenti + svalutazioni + accantonamenti) per azione dell'esercizio

(***) rapporto tra Corrispettivo e patrimonio netto di gruppo per azione dell'esercizio

Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2008 e 2007 relativi ad un campione di società quotate ritenute – a giudizio dell'Offerente – potenzialmente comparabili con l'Emittente per tipologia di attività svolta, ma differenti – tra l'altro – in termini di dimensioni aziendali e posizionamento competitivo.

La tabella che segue indica a titolo illustrativo tali moltiplicatori stimati sulla base del prezzo di borsa al 19 novembre 2009.

Società	Nazione	Pr. ufficiale	Valuta	N° di azioni	Capitalizzazione implicita	Price / Earnings (*)		Price / Cash Flow (**)		Price / Mezzi Propri (***)	
		(Data 19 novembre 2009)				2008	2007	2008	2007	2008	2007
				<i>mln</i>	<i>mln</i>	<i>x</i>	<i>x</i>	<i>x</i>	<i>x</i>	<i>x</i>	<i>x</i>
Medtronic	US	39,61	USD	1.107	43.841	20,2x	19,7x	15,2x	15,1x	3,4x	3,8x
Boston Scientific	US	8,21	USD	1.507	12.377	negativo	negativo	negativo	28,3x	0,9x	0,8x
St. Jude Medical	US	34,50	USD	348	12.005	31,2x	21,5x	20,4x	15,8x	3,7x	4,1x
Edwards Lifesciences	US	81,13	USD	56	4.577	35,5x	40,5x	24,5x	27,1x	5,2x	5,5x
Terumo	JP	5.120,00	JPY	211	1.079.685	29,3x	24,9x	19,6x	18,0x	3,6x	3,7x
Media						22,0x	16,3x	13,8x	20,9x	3,4x	3,6x
Mediana						29,3x	21,5x	19,6x	18,0x	3,6x	3,8x

Fonte: Bloomberg e dati di bilancio delle società del campione

(*) rapporto tra prezzo ufficiale di chiusura del 19 novembre 2009 e risultato netto per azione dell'esercizio

(**) rapporto tra prezzo ufficiale di chiusura del 19 novembre 2009 e cash flow (risultato netto di gruppo + ammortamenti + svalutazioni + accantonamenti) per azione dell'esercizio

(***) rapporto tra prezzo ufficiale di chiusura del 19 novembre 2009 e patrimonio netto per azione dell'esercizio

E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA

Intervallo di rilevazione	Volumi scambiati (unità)	Volumi scambiati in % del flottante (*)	Volumi scambiati cumulati in % del flottante (*)	Volumi scambiati in % dei titoli emessi	Controvalore (Euro)	Media aritmetica ponderata (Euro)
19 nov. 2008 – 30 nov. 2008	1.328.100	0,5%	0,5%	0,3%	748.595	0,564
dicembre 2008	5.869.300	2,4%	2,9%	1,2%	2.791.155	0,476
gennaio 2009	4.493.500	1,8%	4,8%	1,0%	2.174.226	0,484
febbraio 2009	6.564.300	2,7%	7,5%	1,4%	3.244.477	0,494
marzo 2009	6.123.700	2,5%	10,0%	1,3%	2.755.822	0,450
aprile 2009	14.665.500	6,0%	16,0%	3,1%	9.638.901	0,657
maggio 2009	18.550.500	7,6%	23,6%	3,9%	16.582.140	0,894
giugno 2009	9.109.300	3,7%	27,3%	1,9%	8.390.231	0,921
luglio 2009	16.839.800	6,9%	34,2%	3,6%	16.432.349	0,976
agosto 2009	12.186.400	5,0%	39,2%	2,6%	13.807.518	1,133
settembre 2009	11.162.200	4,6%	43,7%	2,4%	12.230.706	1,096
ottobre 2009	35.609.800	14,6%	58,3%	7,6%	44.638.433	1,254
1 nov. 2009 – 19 nov. 2009	11.310.400	4,6%	62,9%	2,4%	14.715.682	1,301
Media ultimi 12 mesi	11.831.754	4,8%		2,5%	11.396.172	0,963

Fonte: rielaborazione ai fini dei valori indicati nella tabella su dati forniti da Bloomberg - Datastream

(*) per flottante si considerano le azioni che sono detenute da soggetti con meno del 2%, (pari a n. 244.511.258 di Azioni),

E.4 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI PRECEDENTI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO O NELL'ESERCIZIO IN CORSO

L'Offerente, in quanto veicolo societario appositamente costituito per l'Offerta, non ha effettuato operazioni aventi ad oggetto azioni Sorin nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso.

Si segnala che, in data 11 marzo 2009, Tower 6Bis, società soggetta al controllo congiunto da parte di Mittel ed Equinox, ha acquistato da Bios n. 31.484.848 azioni Sorin, pari al 6,69% circa del capitale sociale della stessa, per un corrispettivo di Euro 23.823.200,00 (pari ad un corrispettivo pari ad Euro 0,7567 per azione). L'acquisto è stato comunicato, ai sensi dell'articolo 120 del TUF, in data 16 marzo 2009.

L'acquisto è stato perfezionato nell'ambito di un complesso di operazioni finalizzate alla ristrutturazione della posizione debitoria di Bios – partecipata da Hopa nella misura del 95,743% e titolare, alla data, di una partecipazione rilevante di n. 121.787.520 azioni ordinarie di Sorin, pari al 25,93% del capitale sociale della stessa.

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerente, in quanto veicolo societario appositamente costituito per l'Offerta, non ha effettuato operazioni aventi ad oggetto azioni Sorin negli ultimi due anni, ad eccezione dell'operazione descritta al precedente Paragrafo.

F. DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO – GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il Corrispettivo sarà pagato agli Aderenti all’Offerta, a fronte del trasferimento della proprietà delle Azioni, il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, e quindi 29 gennaio 2010 (la “**Data di Pagamento**”), fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell’Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento. In caso di proroga, il Corrispettivo sarà pagato il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato, che sarà comunicato con avviso pubblicato sul quotidiano indicato alla successiva Sezione M.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di Adesione e la Data di Pagamento.

Per tutto il periodo in cui le Azioni portate in Adesione resteranno vincolate all’Offerta - quindi, dalla data di Adesione sino alla Data di Pagamento - gli azionisti dell’Emittente Aderenti all’Offerta potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali ed amministrativi inerenti le Azioni portate in Adesione, ma 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, le Azioni portate in Adesione all’Offerta saranno trasferite in proprietà all’Offerente su un conto deposito titoli ad esso intestato. Dalla Data di Pagamento, gli Aderenti all’Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali (quali, ad esempio, il diritto al dividendo e il diritto di opzione) e amministrativi (quale, ad esempio, il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in Adesione all’Offerta.

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

F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo sarà versato dall’Offerente tramite l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Depositari per l’accredito dei conti degli Aderenti, secondo le istruzioni da questi ultimi fornite all’atto della sottoscrizione della Scheda di Adesione.

L’obbligazione dell’Offerente di corrispondere il Corrispettivo si intenderà adempiuta nel momento in cui il relativo Corrispettivo sarà stato trasferito agli Intermediari Depositari (e/o ai rispettivi intermediari negozianti). Resta ad esclusivo carico dei soggetti Aderenti all’Offerta il rischio che tali Intermediari non provvedano a trasferire il Corrispettivo, ovvero ne ritardino il trasferimento, ai soggetti Aderenti all’Offerta.

F.3 GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

L’impegno finanziario massimo complessivo dell’Offerente in relazione al pagamento del Corrispettivo delle Azioni ordinarie che potranno essere portate in Adesione all’Offerta sarà pari a complessivi Euro 230.264.356 (l’“**Esborso Massimo**”), corrispondenti ad Euro 0,7567 per Azione.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo gravanti sull'Offerente, con le modalità e i termini previsti dal presente Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, alcune delle Banche Finanziatrici (e, segnatamente, BMPS; UGF Banca S.p.A.; UGF Merchant Banca per le Imprese S.p.A., quali Banche Finanziatrici del Finanziamento per firma) hanno garantito irrevocabilmente ed incondizionatamente, senza vincolo di solidarietà e limitatamente agli importi qui di seguito indicati, in virtù della linea di credito per firma concessa all'Offerente, di mettere a disposizione dell'Offerente medesimo, a far tempo dall'inizio del Periodo di Adesione e fino alla Data di Pagamento (inclusa), un ammontare pari all'Esborso Massimo ed hanno confermato che tale somma deve ritenersi di immediata liquidità:

- quanto a BMPS, fino ad un massimo di Euro 115.174.225,00;
 - quanto ad UGF Banca S.p.A., fino ad un massimo di Euro 68.750.000,00;
 - quanto a UGF Merchant Banca per le Imprese S.p.A., fino a un massimo di Euro 46.424.225,00;
- per un totale pari ad Euro 230.348.450,00.

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

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE

L'Offerta è una offerta obbligatoria totalitaria, promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, comma 1, e 109 del TUF e delle vigenti disposizioni regolamentari di cui al Regolamento Emittenti, in quanto compatibili.

L'obbligo di promuovere l'Offerta sorge in conseguenza della sottoscrizione del Patto Parasociale, in data 12 ottobre 2009, da parte di Mittel, Equinox, Hopa, UGF e BMPS, intervenuta nei 12 mesi successivi all'acquisto a titolo oneroso di n. 31.484.848 azioni ordinarie Sorin, avvenuto in data 11 marzo 2009, da parte di Mittel ed Equinox, tramite la società, da esse congiuntamente controllata, Tower 6Bis, acquisto comunicato, ai sensi dell'articolo 120 del TUF, in data 16 marzo 2009. L'efficacia del Patto è stata sospensivamente condizionata, ai sensi dell'articolo 1353 cod. civ., alla circostanza che, entro il 1 dicembre 2009, le competenti autorità regolamentari a tutela della concorrenza, italiane e straniere, abbiano approvato senza rilievi ed in maniera incondizionata il medesimo Patto Parasociale e le operazioni ad esso conseguenti ovvero che siano trascorsi gli applicabili periodi di *standstill* in base alle normative applicabili.

La Condizione Sospensiva si è dunque avverata in data 18 novembre 2009, a seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione preventiva da parte dell'Autorità per la Concorrenza spagnola; a fare tempo da tale data, il Patto Parasociale è divenuto pienamente efficace.

In virtù della sottoscrizione del Patto Parasociale, i Paciscenti sono venuti congiuntamente a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione in Sorin superiore alla soglia del 30% del capitale sociale di quest'ultima - precisamente pari al 37,85% circa - e, in ragione della sopravvenuta efficacia, per effetto dell'avveramento della Condizione Sospensiva, del Patto Parasociale medesimo, è sorto in capo ad esse l'obbligo solidale di promuovere l'Offerta, ai sensi dell'articolo 106, comma 1, e 109 del TUF, al prezzo più elevato pagato negli ultimi 12 mesi, ossia Euro 0,7567 per Azione, ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del TUF.

In data 20 novembre 2009, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta è stata annunciato attraverso il comunicato diffuso dall'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITA' DI FINANZIAMENTO

G.2.1 Motivazioni dell'operazione

L'obbligo di promuovere l'Offerta deriva dalla sottoscrizione e dalla sopravvenuta efficacia, in conseguenza dell'avveramento della Condizione Sospensiva, del Patto Parasociale tra Mittel, Equinox, Hopa, UGF e BMPS, ampiamente descritto alla Sezione B, Paragrafo B.2, che precede, i cui estratti, pubblicati ai sensi di legge, sono allegati in Appendice n. 1 al presente Documento di Offerta, a seguito del quale i Paciscenti sono venuti a detenere, complessivamente una partecipazione complessivamente superiore alla soglia del 30% del capitale sociale di Sorin, in virtù di un acquisto a titolo oneroso, effettuato nei 12 mesi antecedenti la sottoscrizione del Patto Parasociale.

Tale acquisto, come meglio descritto alla precedente Sezione E, Paragrafo E.1, del presente Documento di Offerta, è stato perfezionato in esecuzione dell'Accordo Bios, nell'ambito della ristrutturazione della posizione debitoria di Bios, società titolare, alla data di pubblicazione del

presente Documento di Offerta, di una partecipazione rilevante pari al 25,93% circa del capitale sociale di Sorin.

L'Offerta, pertanto, si inquadra in una complessiva operazione di concentrazione che Mittel, Equinox, Hopa, UGF e BMPS hanno attuato attraverso la sottoscrizione del Patto Parasociale; Patto che realizza l'interesse comune degli stessi Paciscenti ad assicurare la gestione concordata delle partecipazioni detenute dai predetti Paciscenti, tenuto conto anche di quelle che dovessero venire a detenere in futuro, direttamente o indirettamente. In particolare con la sottoscrizione del Patto Parasociale, i Paciscenti hanno inteso disciplinare i loro reciproci rapporti in qualità di soci di Sorin, concordando alcune regole in merito alla circolazione delle azioni nonché taluni profili di *governance* della Società, nel rispetto delle applicabili disposizioni concernenti gli emittenti azioni quotate in borsa.

Tenuto conto di quanto sopra, l'Offerta non è in alcun modo finalizzata al *delisting* delle azioni della Società dal MTA, fatto salvo quanto previsto alla Sezione A, Paragrafo A.4, ed alla Sezione G, Paragrafo G.4.2., del presente Documento di Offerta, con riferimento all'esercizio, da parte dell'Offerente, del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF ed al contestuale adempimento, sempre da parte dell'Offerente, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF.

Pertanto, l'Offerente intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, nel caso in cui si verificassero i presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF.

G.2.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente farà fronte agli impegni derivanti dall'Offerta sia utilizzando risorse proprie - mediante la capitalizzazione della Società - sia facendo ricorso al Finanziamento per cassa messo a disposizione delle Banche Finanziatrici sulla base del Contratto di Finanziamento.

Più precisamente, l'Offerente farà fronte all'impegno di pagamento del Corrispettivo, in via prioritaria, mediante l'impiego delle risorse raccolte in virtù all'aumento di capitale di BH Holding scindibile a pagamento per un controvalore complessivo, comprensivo del valore nominale e dell'eventuale sovrapprezzo, fino a massimi Euro 105.000.000,00, come disciplinato dall'Accordo di Investimento e meglio descritto nelle Premesse del presente Documento di Offerta.

Qualora le suddette risorse, a fronte delle Adesioni pervenute, non dovessero essere sufficienti, l'Offerente attingerà al Finanziamento per cassa, come meglio descritto di seguito, e segnatamente, dapprima alla *tranche* b.1 e poi, se le esigenze finanziarie legate al pagamento del Corrispettivo non fossero integralmente soddisfatte tramite l'utilizzo della *tranche* b.1, alla *tranche* b.2; e così alla *tranche* b.3, sino a concorrenza dell'Esborso Massimo dell'Offerta.

Caratteristiche del Finanziamento

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, stipulato in data 12 ottobre 2009 tra l'Offerente e le Banche Finanziatrici, queste ultime si sono impegnate ad erogare, in favore di BH Holding, un Finanziamento così strutturato:

- (a) un Finanziamento per firma utilizzabile in un'unica soluzione, fino ad un importo massimo di Euro 230.348.450,00, finalizzato all'emissione, nell'interesse della Società, della garanzia di esatto adempimento dell'Offerta prima dell'inizio del Periodo di Adesione, come meglio descritto alla precedente Sezione F, Paragrafo F.3;

- (b) un Finanziamento per cassa, destinato, in via subordinata rispetto alle risorse raccolte in virtù dell'aumento di capitale dell'Offerente fino a massimi Euro 105.000.000,00, a far fronte alle esigenze finanziarie connesse al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, fino ad un importo massimo di Euro 130.848.449,00, a sua volta suddiviso in più *tranches* come segue:
- (b1) una *tranche* per cassa erogabile in un'unica soluzione, fino ad un importo massimo di Euro 50.000.000,00, che potrà essere utilizzata ai fini (i) del pagamento dei costi dell'operazione di Finanziamento, fino all'importo massimo di Euro 5.500.000,00, e (ii) del pagamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento;
 - (b2) una *tranche* per cassa erogabile in un'unica soluzione, fino ad un importo massimo di Euro 25.000.000,00, che potrà essere utilizzata per sostenere le esigenze finanziarie connesse al pagamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento, laddove non integralmente soddisfatte tramite l'utilizzo della *tranche* di cui sopra;
 - (b3) una *tranche* per cassa erogabile in più soluzioni, fino ad un importo massimo di Euro 55.848.449,000, che potrà essere utilizzata per sostenere le esigenze finanziarie connesse al pagamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento, laddove non integralmente soddisfatte tramite l'utilizzo delle due precedenti *tranches*.

Si segnala che, in data 23 novembre 2009, le medesime parti del Contratto di Finanziamento stipulato in data 12 ottobre 2009 hanno sottoscritto un accordo contenente alcune modifiche ai termini ed alle condizioni del medesimo Contratto di Finanziamento. Tali modifiche includono, *inter alia*: (i) il posticipo dal 31 dicembre 2009 al 31 marzo 2010 della data di scadenza del Finanziamento per firma, al fine di allineare tale termine alla tempistica ipotizzata per il lancio dell'Offerta; (ii) la previsione dell'obbligo a carico di BH Holding di aprire un conto corrente presso BMPS, in qualità di banca agente del finanziamento, sul quale, in base ai risultati dell'Offerta, verranno trasferiti gli importi relativi all'aumento di capitale di BH Holding fino a massimi Euro 105.000.000,00, come sopra descritto, nonché gli importi del Finanziamento per cassa, laddove erogato, e che verrà utilizzato unicamente per il pagamento del Corrispettivo; (iv) l'inclusione tra le garanzie accessorie al Contratto di Finanziamento di un pegno su tale conto corrente, come meglio di seguito descritto.

La descrizione di seguito riportata delle principali condizioni del Contratto di Finanziamento tiene conto delle modifiche apportate dall'accordo del 23 novembre 2009.

Si riportano qui di seguito alcuni dei principali impegni assunti dall'Offerente e dai Soci dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento. In particolare, ai sensi del Contratto di Finanziamento, l'Offerente si è impegnato, tra l'altro, a: (i) fare in modo che, per tutta la durata del Finanziamento e a condizione che le azioni di Sorin rimangano quotate, il valore del "Value to Loan" sia superiore al 140%, intendendosi per "Value to Loan" il controvalore delle azioni di Sorin (determinato sulla base del prezzo medio di chiusura nell'ultimo mese) e gli ammontari tempo per tempo erogati e non rimborsati del Finanziamento per cassa; (ii) fare tutto quanto ragionevolmente necessario per mantenere la Società quotata; (iii) far sì che ogni obbligazione di pagamento in favore delle Banche Finanziatrici derivante dal Contratto di Finanziamento e dalla relative garanzie sia almeno nello stesso grado rispetto ai diritti di tutti gli altri creditori chirografari e non subordinati dell'Offerente, salvo per quelle obbligazioni che beneficino dei diritti di prelazione previsti per legge in maniera inderogabile; (iv) far sì che i crediti, per interesse e capitale, a qualunque titolo derivanti da eventuali finanziamenti soci a favore dell'Offerente (nei limiti in cui gli stessi siano consentiti) siano subordinati e postergati ai crediti, per capitale e per interesse, delle Banche Finanziatrici derivanti dal Contratto di Finanziamento e dalla relative garanzie.

Inoltre, ai sensi del Contratto di Finanziamento, l'Offerente e, per quanto di propria competenza, i Soci dell'Offerente si sono impegnati, tra l'altro, a: (a) non costituire alcun vincolo sui beni dell'Offerente, ad eccezione dei vincoli a garanzia delle obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento, intendendosi per "vincolo" ogni vincolo di natura reale, ivi inclusi ogni garanzia reale, ipoteca, usufrutto, onere reale, pegno, diritto di superficie, servitù (restando esclusa ogni forma di garanzia personale); (b) non effettuare alcuna operazione di natura straordinaria (ad eccezione delle operazioni di aumento di capitale dell'Offerente che non determinino un cambio di controllo in capo al medesimo, come individuato nel Contratto di Finanziamento) ovvero di costituzione di patrimoni destinati ai sensi dell'articolo 2447 *bis* cod. civ. e/o contrarre finanziamenti destinati di cui all'articolo 2447 *decies* cod. civ.; (c) non cedere o ad altro titolo disporre dei propri beni, in tutto o in parte, fatta eccezione per la cessione delle Azioni da parte dell'Offerente che non integri un cambio di controllo (come individuato nel Contratto di Finanziamento) con riferimento all'Emittente; (d) non contrarre alcun ulteriore indebitamento finanziario; (e) non accordare e/o concedere finanziamenti e/o garanzie personali; (f) non intraprendere alcuna attività diversa dalla gestione della partecipazione in Sorin e l'adempimento di quanto previsto dal Contratto di Finanziamento e dalle relative garanzie e comunque non detenere alcuna partecipazione diversa dalla partecipazione in Sorin.

Infine, qualora, all'esito dell'Offerta, l'Offerente controlli l'Emittente, l'Offerente si è impegnato, tra l'altro, a fare quanto ragionevolmente possibile al fine di esercitare le proprie prerogative di socio dell'Emittente in modo tale che l'Emittente non ceda o ad altro titolo disponga dei propri beni, in tutto o in parte, (1) al di fuori dell'attività ordinaria di vendita dei prodotti medicali e (2) per un importo annuo complessivo superiore ad Euro 10.000.000,00, restando inteso che, al di sopra di tale importo, gli atti di disposizione non rientranti nell'attività ordinaria della Società saranno soggetti al preventivo consenso delle Banche Finanziatrici, che non sarà irragionevolmente negato.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento è altresì previsto che le Banche Finanziatrici potranno recedere dal medesimo Contratto di Finanziamento qualora:

- (a) sia stata deliberata la liquidazione dell'Offerente e/o della Società o comunque si sia verificato un caso di scioglimento degli stessi;
- (b) siano stati instaurati, a carico dell'Offerente, uno o più giudizi ordinari, arbitrati, procedure amministrative, procedimenti investigativi o altri provvedimenti analoghi tali da poter comportare, in caso di esito negativo, l'incapacità dell'Offerente di adempiere alle obbligazioni di pagamento derivanti dal Contratto di Finanziamento e dalle relative garanzie;
- (c) una qualsiasi delle garanzie accessorie al Contratto di Finanziamento risulti o diventi nulla o annullabile o invalida o inefficace, salvo che tale circostanza, se suscettibile di sanatoria, non sia stata sanata entro 10 giorni lavorativi a decorrere dalla data in cui l'Offerente ne sia venuto a conoscenza;
- (d) una qualsiasi delle dichiarazioni e garanzie rese nell'ambito del Contratto di Finanziamento risulti non veritiera o non corretta in misura rilevante salvo che ciò venga rimediato, qualora effettivamente possibile, entro 10 giorni lavorativi;
- (e) qualsiasi obbligazione di pagamento a carico della Società derivante da un indebitamento finanziario (come individuato nel Contratto di Finanziamento) della Società durante tutta la durata del Finanziamento diventi dovuta ed esigibile a causa del verificarsi di un caso di inadempimento, comunque caratterizzato, ovvero di qualsiasi evento avente lo stesso effetto;
- (f) si sia verificata un'ipotesi di cambio di controllo (come individuato nel Contratto di Finanziamento)

con riferimento all'Offerente od alla Società.

Il Contratto di Finanziamento prevede, quale scadenza del Finanziamento per firma, la data anteriore tra (i) la Data di Pagamento e (ii) il 31 marzo 2010 (salvo eventuale proroga richiesta dalla Consob).

Sempre ai sensi del Contratto di Finanziamento, il Finanziamento per cassa dovrà essere rimborsato in 9 rate semestrali costanti in linea capitale, a far tempo dal 29 dicembre 2010 (scadenza prima rata) sino al 30 ottobre 2014 (scadenza nona rata).

Il tasso di interesse applicabile al Finanziamento per cassa è pari all'Euribor per depositi in Euro su base trimestrale, maggiorato, rispettivamente per la prima, seconda e terza *tranche*, di 250, 275 e 300 *basis point* per anno.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, l'Offerente, in data 14 ottobre 2009, ha provveduto a corrispondere una commissione di organizzazione a favore di UGF Merchant-Banca per le Imprese S.p.A. e BMPS, in considerazione dell'attività di organizzazione prestata in relazione al Contratto di Finanziamento. Inoltre, l'Offerente si è impegnato a pagare, a favore di BMPS, quale banca agente ai sensi del Contratto di Finanziamento, una commissione di agenzia per ciascun anno di vigenza del Contratto di Finanziamento.

Il Contratto di Finanziamento prevede poi che BH Holding debba corrispondere alle Banche Finanziatrici, quale remunerazione dell'utilizzo del Finanziamento per firma, una commissione di garanzia, che matura a far tempo dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento e dovrà essere pagata dall'Offerente alle Banche Finanziatrici in via posticipata alla data di scadenza finale del medesimo Finanziamento per firma, come sopra indicata.

Infine, l'Offerente, sempre ai sensi del Contratto di Finanziamento, è tenuto altresì a pagare alle Banche Finanziatrici una commissione di sottoscrizione, da calcolarsi sugli importi effettivamente erogati di ciascuna *tranche* del Finanziamento per cassa.

Garanzie

A garanzia degli obblighi di pagamento derivanti dal Contratto di Finanziamento ed alla garanzie concesse ad esso relative, in data 10 novembre 2009 i Soci dell'Offerente hanno costituito in pegno a favore delle Banche Finanziatrici la totalità delle azioni di BH Holding di titolarità di tali Soci, equivalenti al 100% del capitale sociale.

Inoltre, sempre in data 10 novembre 2009, l'Offerente ha concesso alle Banche Finanziatrici un pegno avente ad oggetto ogni e qualsiasi credito di natura pecuniaria, presente e/o futuro, dell'Offerente medesimo nei confronti di Sorin, derivante dalla, o comunque connesso alla, distribuzione da parte dell'Emittente di dividendi, acconti su dividendi, utili, riserve e/o riduzione del capitale e/o altri proventi connessi alle Azioni di cui l'Offerente sia o diventi in futuro titolare. Quindi, in data 23 novembre 2009, BH Holding ha concesso alle Banche Finanziatrici un pegno, ai sensi del Decreto Legislativo 21 maggio 2004, n. 170, come successivamente integrato e/o modificato, sul conto corrente acceso da BH Holding presso BMPS, quest'ultima in qualità di banca agente nell'ambito del Finanziamento, ai fini del pagamento del Corrispettivo dell'Offerta a favore degli eventuali aderenti all'Offerta.

Altresì, sempre in data 23 novembre 2009, Mittel ed Equinox hanno provveduto a rilasciare nei confronti delle Banche Finanziatrici una lettera di *patronage*, ai sensi della quale le medesime, quali titolari, complessivamente, di una partecipazione di controllo in BH Holding, confermano, anche nel caso di cessione a terzi, in tutto o in parte, di tale partecipazioni, che - per tutta la durata del Finanziamento e fino a che ogni ammontare ai sensi dello stesso sia stato rimborsato - opereranno al fine di consentire all'Offerente di adempiere esattamente agli obblighi derivati dal Contratto di

Finanziamento. Ancora, in data 23 novembre 2009, Earchimede e Bootes hanno dichiarato, con lettera indirizzata alle Banche Finanziatrici, che le stesse, fino alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, continueranno a detenere nel capitale sociale di BH Holding le medesime partecipazioni, in termini percentuali, da esse rispettivamente detenute alla data della pubblicazione del presente Documento di Offerta.

Infine, l'Offerente si è impegnato a costituire in pegno, a favore delle Banche Finanziatrici, le Azioni di Sorin eventualmente acquistate dall'Offerente all'esito dell'Offerta nonché le altre azioni che, a qualsivoglia titolo, l'Offerente venisse altrimenti ad acquistare e/o acquisire e/o detenere, anche successivamente all'atto di costituzione in pegno, alle condizioni previste dal Contratto di Finanziamento e nella sola eventualità in cui vi sia erogazione del Finanziamento per cassa.

Tabella – Riassunto del Finanziamento

Finanziamento		
Beneficiario		BH Holding
Oggetto	Finanziamento per firma	Linea di credito, per firma, fino ad un importo massimo di Euro 230.348.450,00, che potrà essere utilizzata per emettere, nell'interesse della Società, la garanzia di esatto adempimento dell'Offerta prima dell'inizio del Periodo di Adesione.
	Finanziamento per cassa	Linea di credito, per cassa, fino ad un importo massimo di Euro 130.848.449,00, di cui: - una <i>tranche</i> per cassa, fino ad un importo massimo di Euro 50.000.000,00, che potrà essere utilizzata ai fini (i) del pagamento dei costi dell'operazione di Finanziamento, fino all'importo massimo di Euro 5.500.000,00, e (ii) del pagamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento; - una <i>tranche</i> per cassa, fino ad un importo massimo di Euro 25.000.000,00, che potrà essere utilizzata ai fini del pagamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento, laddove non integralmente soddisfatte tramite l'utilizzo della <i>tranche</i> di cui sopra; una <i>tranche</i> per cassa, fino ad un importo massimo di Euro 55.848.449,000, che potrà essere utilizzata per sostenere ai fini del pagamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento, laddove non integralmente soddisfatte tramite l'utilizzo delle due precedenti <i>tranches</i>.
Garanzie		(a) pegno sul 100% delle azioni BH Holding; (b) pegno su crediti, anche futuri, futuri dell'Offerente nei confronti di Sorin; (c) pegno sul conto corrente acceso da BH Holding presso BMPS ai fini del pagamento del Corrispettivo dell'Offerta; (d) lettera di <i>patronage</i> di Mittel ed Equinox, quali soci che controllano congiuntamente BH Holding; (e) lettera di Earchimede e Bootes, quali soci di minoranza di BH Holding; (d) nella sola eventualità in cui vi sia erogazione del Finanziamento per cassa, pegno sulle Azioni di Sorin acquistate da BH Holding all'esito dell'Offerta.
Tasso di interesse	Finanziamento per cassa	Euribor per depositi in Euro su base trimestrale, maggiorato, rispettivamente per la prima, seconda e terza tranche, di 250, 275 e 300 <i>basis point</i> per anno.
Rimborso e data di scadenza	Finanziamento per firma	la data anteriore tra (i) la Data di Pagamento e (ii) il 31 marzo 2010 (salvo proroga richiesta della Consob).
	Finanziamento per cassa	9 rate semestrali costanti in linea capitale, a far tempo dal 29 dicembre 2010 (scadenza prima rata) sino al 30 ottobre 2014 (scadenza nona rata).

G.3 PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE ED AL SUO GRUPPO

G.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività ed agli obiettivi dell'Emittente

Con la stipulazione del Patto Parasociale, anche grazie all'acquisizione del controllo congiunto sull'Emittente – ai sensi dell'articolo 7 della legge 287/90, recante “*norme per la tutela della concorrenza e del mercato*”, relativo alla nozione di “*controllo*” nell'ambito di operazioni di concentrazione –, gli Aderenti hanno inteso conferire stabilità azionaria alla Società, consentendo al *management* di perseguire in modo continuativo gli obiettivi delineati nel piano industriale, presentato dall'Emittente alla comunità finanziaria in data 20 marzo 2009.

Il nuovo piano delinea il percorso volto a conseguire una crescita importante della redditività e del cash flow nei prossimi cinque anni, attraverso il rafforzamento dell'eccellente posizionamento competitivo della Società nei mercati di riferimento e la continua innovazione tecnologica, mediante anche il costante presidio sul fronte del controllo dei costi.

Per l'esercizio 2009 il piano industriale prevedeva una crescita di fatturato di circa il 2 – 3%, a tassi di cambio comparabili, rispetto all'esercizio precedente e così ripartita tra le business unit:

- **Cardiopulmonary:** 0 – 2%
- **Cardiac Rhythm Management:** 5 – 7%
- **Heart Valves:** 3 – 5%

In merito ai margini reddituali la Società prevedeva un EBITDA pari al 13 – 14% del fatturato ed un EBIT al 7 – 8% del fatturato, a tassi di cambio comparabili. A livello patrimoniale l'Emittente prevedeva un indebitamento finanziario netto in miglioramento ed inferiore ad Euro 220 milioni alla fine dell'esercizio.

Nel corso dei primi nove mesi del 2009 la Società ha registrato performance economiche e finanziarie oltre le stime precedentemente comunicate al mercato, in particolare per la fine dell'esercizio si prevedono ricavi in crescita del 4 – 5% sull'esercizio precedente, un EBITDA pari al 14,0 – 14,5% sui ricavi netti, un utile netto pari ad Euro 23 – 27 milioni ed un indebitamento finanziario netto inferiore ad Euro 200 milioni.

Relativamente agli obiettivi per il periodo 2009 – 2013 la Società prevede una crescita media annua complessiva del 3 – 4%, in particolare:

- **Cardiopulmonary:** crescita media annua del fatturato pari al 1 – 2%, oltre ad una crescita di redditività e cash flow, grazie soprattutto alla posizione di leadership mondiale nel settore;
- **Cardiac Rhythm Management:** crescita media annua del 6 – 8% sostenuta dall'aumento delle quote di mercato previste dalla Società nel mercato *High-voltage* e dall'espansione geografica, principalmente in Stati Uniti e Giappone;
- **Heart Valves:** crescita media annua del 5 - 7% riconducibile principalmente all'espansione del mercato di riferimento per effetto del progressivo invecchiamento della popolazione e per un più ampio accesso alle cure da parte dei pazienti attualmente non oggetto di alcun trattamento.

Per l'ultimo esercizio di piano è previsto un EBITDA pari al 19 – 20% del fatturato, un risultato netto pari ad Euro 50 – 60 milioni ed un indebitamento finanziario netto di circa Euro 50 milioni.

L'Offerente conferma la piena fiducia nel management della Società e nei risultati e prospettive da esso delineate nel piano industriale; a tal proposito non sono previsti cambiamenti in merito alle attuali

politiche gestionali e finanziarie della Società al fine di garantire continuità e supporto all'attuale squadra manageriale.

Tale orientamento è confermato, inoltre, dalla partecipazione dell'attuale presidente della Società, Ing. Rosario Bifulco, nel capitale dell'Offerente, attraverso la società Bootes.

G.3.2 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni, anche con riferimento al mantenimento nell'impiego della forza lavoro

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, non sono state assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari in ordine a ristrutturazioni e/o riorganizzazioni societarie relative all'Emittente; alla medesima data, non è previsto che eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni societarie possano avere un impatto sui livelli occupazionali dell'Emittente.

G.3.3 Modifiche previste nella composizione dell'organo amministrativo dell'Emittente

In caso di esito positivo dell'Offerta, nel rispetto della normativa vigente, l'Offerente valuterà quali modifiche apportare alla composizione degli organi sociali al fine di rappresentare adeguatamente la nuova struttura dell'azionariato dell'Emittente a seguito dell'Offerta.

G.3.4 Modifiche dello statuto sociale

L'Offerente non ha al momento individuato alcuna modifica particolare o alcun specifico cambiamento da apportare allo statuto sociale vigente dell'Emittente.

Resta inteso che, comunque, l'Offerente avrà cura di apportare tutte le modifiche e/o integrazioni che dovessero reputarsi necessarie al fine di rendere lo stesso statuto sociale dell'Emittente conforme alle norme di legge o regolamentari di volta in volta vigenti.

G.4 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108 DEL TUF ED DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF

G.4.1 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

La presente Offerta non è finalizzata alla revoca della quotazione dal MTA (*delisting*) delle azioni ordinarie dell'Emittente, fatto salvo quanto previsto alla Sezione A, Paragrafo A.4, ed alla Sezione G, Paragrafo G.4.2., del presente Documento di Offerta, con riferimento all'esercizio, da parte dell'Offerente, del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF ed al contestuale adempimento, sempre da parte dell'Offerente, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF.

Qualora, a seguito dell'Offerta, BH Holding, congiuntamente ai Soggetti che agiscono di concerto, venisse a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione - nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lettera b) e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti - una partecipazione complessiva superiore al 90%, (ma inferiore al 95%), del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare

il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, secondo le modalità che verranno ritenute opportune alla luce delle esigenze di mercato.

La ricostituzione del flottante dovrà avvenire entro 90 giorni dalla data di conclusione dell'Offerta

G.4.2 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, del TUF ed in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente ai Soggetti che agiscono di concerto, venisse a possedere, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione – nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lettera b), e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti –, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF.

Pertanto, l'Offerente dichiara sin d'ora che adempirà all'Obbligo di Acquisto delle restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ex art. 108, comma 1, del TUF, e che eserciterà il Diritto di Acquisto, previsto dall'art. 111 del TUF, ad un corrispettivo determinato ai sensi del combinato disposto dell'articolo 108, commi 3 e 4, e dell'articolo 111 del TUF. Tale dichiarazione, relativa all'intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto, viene resa dall'Offerente in conformità alle previsioni del Contratto di Finanziamento nonché in considerazione degli oneri finanziari connessi all'acquisto dei restanti titoli, inferiori rispetto a quelli richiesti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi articolo 108, comma 2, del TUF. Il diritto di acquisto sarà esercitato non appena possibile, secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e con Consob, e, comunque, entro 3 mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni presso una banca all'uopo incaricata.

Il suddetto Diritto di Acquisto si fonda sui medesimi presupposti su cui si fonda l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF; il corrispettivo dovuto agli azionisti in relazione all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF è pertanto lo stesso dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto. Alla luce di ciò, considerato che l'Offerente, ove si verificano i presupposti, intende esercitare il Diritto di Acquisto e l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF mediante un'unica procedura.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto nell'Avviso sui Risultati che sarà pubblicato a norma di quanto previsto nella precedente Sezione C, Paragrafo C.5, del presente Documento di Offerta.

In caso positivo, in tali comunicati e avvisi verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e i termini di esercizio del Diritto di Acquisto e del contestuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF.

Si segnala che, qualora ricorressero i presupposti di cui all'articolo 11 del TUF, Borsa Italiana - ai sensi dell'articolo 2.5.1., comma 9, del Regolamento di Borsa - disporrà la revoca delle azioni Sorin dalla quotazione sul MTA, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA MEDESIMA

H.1 EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA

Si segnala che Bootes, società a responsabilità limitata a socio unico, interamente partecipata dall'attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sorin, Ing. Rosario Bifulco, in data 1 ottobre 2009 ha sottoscritto con Mittel, Equinox ed Hopa l'Accordo di Investimento, assumendo gli impegni descritti alla Sezione B, Paragrafo B.1, che precede.

In adempimento alle previsioni dell'Accordo di Investimento ed a seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dell'Offerente del 12 ottobre 2009, Bootes è divenuto socio dell'Offerente con una partecipazione pari al 4,762% del capitale sociale.

Ad eccezione dell'Accordo di Investimento, non sono stati sottoscritti accordi tra l'Offerente ed azionisti o membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

H.2 OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE NEGLI ULTIMI 12 MESI FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE

Nei 12 mesi antecedenti la data di pubblicazione del presente Documento di Offerta non sono state eseguite tra l'Offerente e l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

H.3 ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO E IL TRASFERIMENTO DI AZIONI DELL'EMITTENTE

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto spettante alle Azioni ovvero al trasferimento delle medesime.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione fissa pari ad Euro 50.000,00.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta si riferisce alla totalità delle Azioni in circolazione non detenute direttamente o indirettamente dall'Offerente ed è pertanto da considerarsi ferma, incondizionata e irrevocabile. Le Adesioni saranno presentabili, alle condizioni dell'Offerta, senza riserva di riparto.

**M. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO
DEL DOCUMENTO DI OFFERTA**

Il presente Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono messi a disposizione del pubblico presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente (Milano, Piazza A. Diaz n. 7);
- (ii) la sede legale dell'Emittente, (Milano, Via B. Crespi n. 17);
- (iii) la sede legale di Borsa Italiana (Milano, Piazza degli Affari n. 6);
- (iv) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (Milano, Viale Eginardo n. 29).

Un avviso contenente la notizia del rilascio del provvedimento concernente la pubblicazione del presente Documento di Offerta da parte della Consob, ai sensi dell'articolo 30 del Regolamento Emittenti, sarà pubblicato sul quotidiano "Italia Oggi".

N. APPENDICI

N.1 Estratti del Patto Parasociale relativo a Sorin.

N.2 Comunicato dell'Emittente.

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

I seguenti documenti sono messi a disposizioni degli interessati presso la sede legale dell'Offerente (Milano, Piazza A. Diaz n. 7); presso gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (Milano, Viale Eginardo n. 29) e presso la sede legale di Borsa Italiana (Milano, Piazza degli Affari n. 6)

O.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

L'Offerente, in quanto società di recente costituzione, come precisato alla Sezione B, Paragrafo B.1, che precede, non ha deliberato l'approvazione, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, di alcun bilancio.

O.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Relativamente all'Emittente, nelle sedi sopra elencate sono disponibili i seguenti documenti:

- bilancio consolidato del Gruppo Sorin al 31 dicembre 2008, corredato dalla relazione degli amministratori e della relazione annuale della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;
- resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009;
- statuto sociale vigente di Sorin.

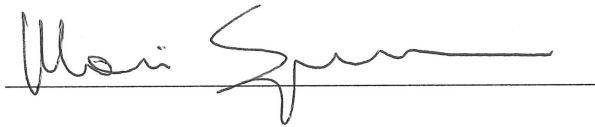
I suddetti documenti sono a disposizione sul sito internet dell'Emittente (www.sorin.com), sul quale sono altresì disponibili gli avvisi concernenti l'Offerta.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

BH Holding S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mario Spina", is written over a horizontal line.

Appendice n. 1

Estratti del Patto Parasociale relativo a Sorin

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

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

SORIN S.P.A.

Ai sensi dell'art. 122 del d. lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**TUF**"), e degli artt. 129 e seguenti del Regolamento Consob n. 11971/1999, si rende nota l'esistenza di un patto parasociale (il "**Patto**") stipulato in data 12 ottobre 2009 tra Mittel S.p.A. ("**Mittel**"), Equinox Two S.c.A. ("**Equinox**") ed Hopa S.p.A. ("**Hopa**"), in qualità di "**Soci A**", nonché da MPS Investments S.p.A. ("**MPS Investments**") e da Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ("**UGF**"), queste ultime in qualità di "**Soci B**". Mediante il Patto, le parti hanno inteso disciplinare i loro reciproci rapporti, in qualità di soci, diretti ed indiretti, di Sorin S.p.A. ("**Sorin**" o la "**Società**"), concordando alcune regole in merito alla circolazione delle rispettive partecipazioni (ovvero di parte delle stesse) nonché alcuni profili di *governance* della Società.

Con il presente estratto si intende assolvere anche agli obblighi di cui all'art. 120 del Regolamento Consob n. 11971/1999, in conformità a quanto previsto dall'art. 130, comma 2 *bis*, di detto Regolamento.

L'efficacia del Patto è stata sospensivamente condizionata, ai sensi dell'art. 1353 cod. civ., alla circostanza che, entro il 1 dicembre 2009, le competenti autorità regolamentari a tutela della concorrenza, italiane e straniere, abbiano approvato senza rilievi ed in maniera incondizionata il medesimo Patto e le operazioni ad esso conseguenti ovvero che siano trascorsi gli applicabili periodi di *standstill* in base alle normative applicabili (la "**Condizione Sospensiva**").

Gli aderenti al Patto hanno inteso altresì disciplinare le modalità di esecuzione dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l' "**Offerta**") che dovrà essere promossa, ai sensi degli artt. 106 e 109 del TUF, sulle azioni della Società diverse da quelle già di proprietà delle parti stesse, di soggetti controllanti le parti, da essi controllati e sottoposti a comune controllo – ivi incluse le eventuali n. 11.937.000 azioni di nuova emissione derivanti dall'eventuale esercizio delle *stock option* in essere – in conseguenza della sottoscrizione e della sopravvenuta efficacia del Patto stesso, in virtù dell'avveramento della Condizione Sospensiva, nonché le reciproche responsabilità in merito alla promozione dell'Offerta. Si precisa che tale obbligo di promozione dell'Offerta verrà esclusivamente adempiuto dai Soci A per il tramite di un veicolo societario ("**NewCo**") che sarà congiuntamente controllato, ex art. 2359, comma 1, n. 1, cod. civ., da Mittel ed Equinox e partecipato da una società facente capo all'attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sorin e da Hopa, per il tramite della controllata Earchimede S.p.A.

A) Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto

Sorin S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Crespi n. 17, capitale sociale pari ad Euro 470.412.144,00, suddiviso in n. 470.412.144 azioni ordinarie del valore nominare di Euro 1,00 ciascuna, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 04160490969, quotata al Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A.

B) Azioni oggetto del Patto

Sono oggetto del Patto n. 178.048.423 azioni ordinarie della Società (le "**Azioni Sorin**"), rappresentative del 37,85% del capitale sociale della Società. Le parti hanno vincolato al Patto anche le ulteriori partecipazioni nella Società delle quali divengano direttamente o indirettamente titolari, anche attraverso società controllate a qualsivoglia titolo, in futuro nel corso della vigenza del Patto, ivi comprese le azioni della Società che NewCo verrà a detenere a seguito dell'Offerta (complessivamente, le "**Partecipazioni**").

C) Soggetti aderenti al Patto ed Azioni Sorin da ciascuno di essi detenute

Sono parti del Patto:

(i) Mittel, Equinox ed Hopa, in qualità di Soci A, le quali, indirettamente, attraverso le società Tethys S.p.A. (**“Tethys”**), Bios S.p.A. (**“Bios”**) e Tower 6Bis S.a.r.l. (**“Tower 6Bis”**), detengono n. 121.787.520 Azioni Sorin, pari al 25,89% del capitale sociale della Società (complessivamente, le **“Partecipazioni Soci A”**), di cui, rispettivamente n. 90.302.672 Azioni Sorin, pari al 19,196% del capitale sociale della Società, sono di proprietà di Bios e n. 31.484.848 Azioni Sorin, pari al 6,693% del capitale sociale della Società, sono di proprietà di Tower 6Bis.

(ii) Per quanto concerne i Soci B, UGF detiene indirettamente, attraverso la controllata SRS S.p.A. (**“SRS”**), n. 21.852.500 Azioni Sorin, pari al 4,645% del capitale sociale della Società; in proposito, gli aderenti al Patto hanno preso atto, nell’ambito del medesimo, della perfezionanda operazione di fusione per incorporazione (la **“Fusione”**) di SRS in Smallpart S.p.A. (**“Smallpart”**), società anch’essa controllata da UGF, che acquisterà efficacia entro il 31 dicembre 2009. MPS Investments, società controllata da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (**“BMPS”**), detiene direttamente n. 34.408.403 Azioni Sorin, pari al 7,315% del capitale sociale della Società. Pertanto, le partecipazioni in Sorin vincolate al Patto da riferirsi complessivamente ai Soci B ammontano a n. 56.260.903 Azioni Sorin, pari all’11,96% del capitale sociale della Società (le **“Partecipazioni Soci B”**). Tutti gli obblighi gravanti sui Soci B ai sensi del Patto sono stati assunti in via disgiunta e non solidale tra i Soci B medesimi.

Quanto sopra si evince dalla seguente tabella, da valersi anche ai fini del combinato disposto dell’art. 120 e dell’art. 130, comma 2 bis, del Regolamento Consob n. 11971/1999:

Aderente	Dichiarante	Azionista diretto		N. Azioni Sorin sindacate	N. Azioni Sorin non sindacate	Quota % sul capitale ordinario	Quota % sul capitale votante
		Denominazione	Titolo di possesso				
Mittel S.p.A. ed Equinox Two S.c.A. (controllo congiunto indiretto, tramite Tethys S.p.A. ed Hopa S.p.A., di Bios S.p.A.) Hopa S.p.A.	Tethys S.p.A.	Bios S.p.A.	Proprietà	90.302.672	0	19,196%	19,196%
Equinox Two S.c.A.	Equinox Two S.c.A.	Tower 6Bis S.a.r.l.	Proprietà	31.484.848	0	6,693%	6,693%
Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.	Holmo S.p.A.	SRS S.p.A.	Proprietà	21.852.500	0	4,645%	4,645%
MPS Investments S.p.A.	Banca Monte dei Paschi di	MPS Investments S.p.A.	Proprietà	34.408.403	0	7,315%	7,315%

	Siena S.p.A.						
			Totale	178.048.423	0	37,85%	37,85%

Ai fini delle disposizioni regolamentari testé richiamate, non sussistono, alla data di sottoscrizione del Patto, Azioni Sorin detenute dagli aderenti e non conferite nel medesimo.

D) Contenuto e durata del Patto

1. Principi ispiratori

Con la stipulazione del Patto, subordinatamente al verificarsi della Condizione Sospensiva, le parti hanno inteso (i) disciplinare tra le stesse la circolazione delle Partecipazioni e (ii) garantire la stabilità degli assetti azionari e della gestione della Società.

Mittel, Equinox ed Hopa, stipulando il Patto, hanno promesso, ai sensi dell'art. 1381 cod. civ., il fatto delle controllate Tethys, Bios, Tower 6Bis e Newco in relazione all'adempimento degli impegni assunti ai sensi del Patto, ivi incluso, ove applicabile, l'esercizio da parte delle medesime dei propri diritti sociali quali azionisti della Società in conformità alle pattuizioni ivi previste e concordate. UGF, stipulando il Patto, ha promesso, ai sensi dell'art. 1381 cod. civ., il fatto delle controllate UGF Assicurazioni S.p.A. ("**UGF Assicurazioni**") e SRS, nonché, una volta divenuta efficace la Fusione, della controllata Smallpart, in relazione all'adempimento degli impegni assunti ai sensi del Patto, ivi incluso l'esercizio da parte di SRS e, una volta divenuta efficace la fusione, di Smallpart, dei propri diritti sociali quale azionista della Società in conformità alle pattuizioni ivi previste e concordate.

2. Trasferimento delle Partecipazioni

Ai fini del Patto, per "trasferimento" o "trasferire" si intende (i) qualsiasi atto o negozio, a titolo oneroso o a titolo gratuito, per atto tra vivi o a causa di morte, volontario o coattivo (ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, la vendita, la cessione in blocco, il conferimento in natura, la donazione, la permuta, il riporto, il conferimento in società, fusione e scissione, liquidazione, la *cessio bonorum*, la vendita con patto di riscatto, i negozi di prestito titoli o altri accordi che comportino il trasferimento, anche transitorio o a termine, i contratti di *swap* o altri contratti derivati su titoli, la costituzione di diritti reali di garanzia, ecc.), in forza del quale si consegua, in via diretta o indiretta, il risultato di vendere, trasferire, o altrimenti disporre, a favore di terzi, della proprietà delle Partecipazioni, ovvero, salvo quanto di seguito menzionato, di costituire diritti reali di godimento e/o di garanzia su Partecipazioni, titoli, diritti d'opzione, obbligazioni, *warrant*, strumenti finanziari e/o titoli di qualunque natura (inclusi i diritti di opzione di acquisto o di vendita) eventualmente rappresentativi del o insistenti sul capitale della Società (di seguito, rispettivamente, il "**Trasferimento**" o i "**Trasferimenti**" e "**Trasferire**").

Impegno di lock up

Per un periodo pari a 36 mesi dalla data di efficacia del Patto, gli aderenti si sono impegnati, in proprio nonché ai sensi dell'art. 1381 cod. civ., per le società anche congiuntamente controllanti, controllate e sottoposte a comune controllo, a non Trasferire, in tutto o in parte, le Partecipazioni (l' "**Impegno di Lockup**").

Tuttavia, in deroga all'Impegno di Lockup, i Soci A indifferentemente ovvero UGF (per il tramite di SRS ovvero, una volta divenuta efficace la Fusione, di Smallpart) e MPS Investments potranno, impregiudicato il

diritto di prelazione di cui *infra*, Trasferire un numero di Azioni Sorin, *pro quota* rispetto alla Partecipazione rispettivamente posseduta da ciascuno di tali soggetti, a condizione che detto Trasferimento non comporti la diminuzione delle Partecipazioni complessivamente possedute dai paciscenti nel capitale della Società al di sotto della soglia del 30%.

Ancora in deroga all’Impegno di Lockup, sono espressamente consentiti, sia per i Soci A che per i Soci B, i trasferimenti infragruppo e la costituzione in pegno delle Partecipazioni a garanzia di finanziamenti concessi da banche, o altri intermediari finanziari autorizzati, a favore della Società e/o del singolo aderente al Patto, a condizione che il diritto di voto relativo alle Partecipazioni in questione rimanga in capo al beneficiario del finanziamento, salvo il caso di inadempimento (*default*) da parte del medesimo agli impegni assunti nell’ambito dei relativi contratti di finanziamento.

Ulteriori impegni relativi al Trasferimento delle Partecipazioni

Per tutta la durata del Patto:

- i Soci A si sono impegnati, in proprio nonché per conto delle società controllate ai sensi dell’art. 1381 cod. civ., a non Trasferire partecipazioni in Tethys, Hopa, Bios e Tower 6bis in misura tale da comportare la perdita del controllo esercitato da parte dei Soci A nel loro complesso, anche indirettamente e congiuntamente tra essi, su tali società,

- UGF si è impegnata, se del caso anche per conto delle società controllate, ai sensi dell’art. 1381 cod. civ., a non Trasferire partecipazioni in UGF Assicurazioni, in SRS, ovvero, una volta divenuta efficace la Fusione, in Smallpart, in misura tale da comportare la perdita del controllo esercitato da UGF su tali società;

posto che per controllo si intende quello di cui all’art. 2359, primo comma, nn. 1 e 2, cod. civ.

Diritto di prelazione

Il Patto prevede un diritto di prelazione (il “**Diritto di Prelazione**”) così strutturato: ove (i) UGF, per il tramite di SRS o, una volta divenuta efficace la Fusione, di Smallpart, ovvero (ii) MPS Investments ovvero (iii) qualunque dei Soci A che abbia il diritto di farlo, per il tramite di Bios, Tower 6Bis e Newco, intendano Trasferire a terzi, in tutto o in parte, la propria partecipazione nella Società (il “**Socio Cedente**”), lo stesso sarà tenuto, o gli stessi saranno tenuti, a comunicare la propria offerta agli altri soci parti del Patto (i “**Soci Oblati**”), affinché possano esercitare il proprio Diritto di Prelazione, specificando i termini e le condizioni della cessione, fermo restando che il corrispettivo della cessione dovrà consistere in denaro ovvero in valori mobiliari aventi un prezzo determinato sulla base della quotazione dei medesimi in un mercato regolamentato.

Per tutta la durata del Patto, le parti si sono impegnate a non dar luogo a Trasferimenti delle Azioni Sorin da essi possedute a titolo gratuito o a fronte di un corrispettivo diverso dal denaro o da valori mobiliari aventi un prezzo determinato sulla base della quotazione dei medesimi in un mercato regolamentato, fatta eccezione per i Trasferimenti conseguenti a fusioni e scissioni.

I Soci Oblati possono esercitare il Diritto di Prelazione, mediante comunicazione inviata al Socio Cedente, non oltre 15 (quindici) giorni dalla data di ricevimento del relativo avviso di Trasferimento (l’“**Avviso di Trasferimento**”) trasmesso dal Socio Cedente. Nell’ipotesi di esercizio della Prelazione da parte di uno o più Soci Oblati, la partecipazione offerta sarà ripartita tra gli stessi in proporzione alla partecipazione da ciascuno di essi detenuta nel capitale della Società alla data di invio dell’Avviso di Trasferimento.

Diritto di trascinamento ("drag along")

Il Patto prevede un diritto di trascinamento (il "**Diritto di Trascinamento**") così strutturato: qualora (i) i Soci A abbiano ricevuto da un terzo (il "**Terzo Offerente**") un'offerta vincolante avente ad oggetto la totalità delle partecipazioni direttamente o indirettamente possedute dalle parti del Patto nella Società, per un corrispettivo complessivo in denaro che garantisca un IRR (*Internal Rate of Return*) pari o superiore al 5% e (ii) i Soci A abbiano accettato per iscritto la suddetta offerta, essi avranno diritto di obbligare entrambi i Soci B alla cessione dell'intera Partecipazione da ciascuno di essi direttamente e indirettamente posseduta nella Società. Il Diritto di Trascinamento potrà essere validamente esercitato solo nei confronti di entrambi i Soci B; ciascuno dei Soci B non potrà essere ritenuto responsabile dell'eventuale inadempimento dell'altro Socio B rispetto agli obblighi incombenti su tale altro Socio B con riferimento al Diritto di Trascinamento e, in caso di esercizio da parte dei Soci A del Diritto di Trascinamento, il Diritto di Prelazione di cui sopra non troverà applicazione.

3. Patto di consultazione

Le Parti si sono impegnate a consultarsi preventivamente, in buona fede e con diligenza, almeno 15 giorni lavorativi prima della data prevista per l'Assemblea ordinaria o straordinaria della Società ovvero 3 giorni prima della data prevista per la riunione del Consiglio di Amministrazione della Società, convocati per deliberare su una o più "**Materie Rilevanti**", al fine di discutere tra di esse le Materie Rilevanti poste all'ordine del giorno e, per quanto attiene alle eventuali deliberazioni di competenza dell'assemblea dei soci della Società, di raggiungere ove possibile un orientamento condiviso in ordine all'esercizio del diritto di voto relativo a dette Materie Rilevanti.

Per Materie Rilevanti si intendono ciascuna delle seguenti materie: (i) le modificazioni dello statuto relative all'oggetto sociale e ai diritti dei soci; (ii) l'effettuazione di operazioni straordinarie – quali, a titolo esemplificativo, fusioni, scissioni, conferimenti compravendite di partecipazioni e/o aziende – nonché qualsiasi operazione sul capitale sociale, inclusi suoi aumenti (gratuiti o a pagamento, ivi inclusi quelli deliberati a fronte di conferimenti in natura), riduzioni o rimborsi sotto qualsiasi forma (ad eccezione di quelli da eseguirsi in ottemperanza a disposizioni di legge), le emissioni di titoli di debito e/o il loro anticipato rimborso; (iii) lo scioglimento anticipato e la liquidazione della Società, la nomina e la revoca dei liquidatori ed i criteri di svolgimento della liquidazione (inclusa la revoca dello stato di liquidazione).

4. Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale

Per tutta la durata del Patto, il Consiglio di Amministrazione della Società sarà composto da 15 membri e, tra questi, un membro sarà designato da UGF e un membro sarà designato da MPS Investments. A tal fine, le Parti si sono impegnate, anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1381 cod. civ., a presentare congiuntamente e a votare in Assemblea un'unica lista di candidati amministratori, che garantisca l'elezione dei componenti designati dai Soci B.

Inoltre, per la nomina del Collegio Sindacale, le Parti si sono impegnate, anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1381 cod. civ., a presentare congiuntamente e a votare in Assemblea un'unica lista di candidati, che garantisca la nomina di un candidato sindaco designato congiuntamente dai Soci B. In caso di mancato accordo tra i Soci B in merito al nominativo del sindaco di congiunta designazione, si procederà a sorteggio del nominativo tra i due candidati indicati, rispettivamente, da ciascun Socio B, da svolgersi alla presenza di rappresentanti di entrambi i Soci B.

Tenuto conto del fatto che il Consiglio di Amministrazione della Società, a seguito delle dimissioni di 4 amministratori avvenute in data 26 giugno 2009, è attualmente composto da 11 membri e stante l'esigenza di provvedere, ai sensi dell'art. 2386 cod. civ., alla sostituzione dei membri dimissionari, i Soci A si sono impegnati a far sì che, entro 10 giorni dall'entrata in vigore del Patto, il Consiglio di Amministrazione della Società provveda alla suddetta sostituzione nominando in tale sede – se del caso a seguito di rinuncia, che i Soci A si impegnano a procurare, di eventuali candidati designati dai Soci A aventi diritto ai sensi dello Statuto della Società – anche un soggetto designato da UGF, il cui nominativo verrà comunicato per iscritto ai Soci A entro 5 giorni dall'entrata in vigore del Patto. I Soci A si sono altresì impegnati a votare in favore della nomina dei suddetti sostituti, ivi incluso l'amministratore designato da UGF, alla prima Assemblea successiva alla sua cooptazione in Consiglio di Amministrazione.

In qualsiasi caso di cessazione dalla carica di (i) uno degli amministratori designati da UGF e da MPS Investments ovvero (ii) del sindaco congiuntamente designato dai Soci B, i Soci A si sono impegnati a fare in modo che il sostituto venga designato, nel caso sub (i), dal Socio B il cui amministratore sia cessato, nel caso sub (ii), dai Soci B congiuntamente.

5. Offerta pubblica di acquisto obbligatoria

L'obbligo di promuovere l'Offerta, derivante dalla sottoscrizione e dalla sopravvenuta efficacia del Patto, in conseguenza dell'avverarsi della Condizione Sospensiva, verrà esclusivamente adempiuto dai Soci A – per il tramite di Newco – che si sono impegnati a farsi esclusivo carico dei relativi obblighi e oneri anche finanziari, e a mantenere manlevati ed indenni i Soci B da ogni e qualsiasi impegno spesa, onere o altro danno che possa incombere sui Soci B in conseguenza dell'obbligo di promuovere dell'Offerta.

L'Offerta sarà promossa da Newco, che le parti hanno identificato nella società BH Holding S.r.l., il cui capitale sociale, alla data di sottoscrizione del Patto, è interamente detenuto da Mittel. Newco – appositamente costituita al fine di adempiere all'obbligo di promuovere l'Offerta – sarà trasformata, ai fini dell'Offerta stessa, in società per azioni e partecipata, oltre che da Mittel, anche da Equinox, nonché, fermo restando che il controllo sulla stessa continuerà ed essere esercitato anche congiuntamente, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, cod. civ., da Mittel ed Equinox, da una società facente capo all'attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sorin e da Earchimede S.p.A., società controllata da Hopa.

L'Offerta prevederà il pagamento di un corrispettivo per ciascuna Azione Sorin apportata in adesione della stessa pari ad Euro 0,7567 (il **“Corrispettivo d'Offerta”**). L'Offerta non sarà finalizzata alla revoca delle Azioni Sorin dalla quotazione e, pertanto (fatto in ogni caso salvo l'obbligo di *delisting* ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ove se ne verificassero i presupposti), in caso si verificassero i presupposti per l'applicazione della procedura di obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, i Soci A faranno sì che venga ripristinato, entro 90 giorni dalla conclusione dell'Offerta, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. Il Diritto di Prelazione e il Diritto di Trascinamento non si applicheranno agli eventuali Trasferimenti di Azioni effettuati da Newco, nei limiti strettamente necessari al fine di ripristinare il suddetto flottante.

Ciascuna delle parti si è obbligata a non effettuare (o pattuire), direttamente e/o indirettamente, alcun acquisto di Azioni Sorin (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) nel periodo compreso tra la data di stipulazione del Patto e i 6 mesi successivi alla data di chiusura dell'Offerta, se non nel rispetto delle applicabili disposizioni del TUF e della relativa disciplina regolamentare e comunque ad un prezzo non superiore al Corrispettivo d'Offerta. I Soci A potranno tuttavia effettuare o

pattuire, nel suddetto periodo e nel rispetto di quanto sopra indicato, acquisti di Azioni Sorin anche ad un prezzo più alto del Corrispettivo d'Offerta, ma in tal caso terranno indenni e manlevati, senza alcun vincolo di solidarietà, i Soci B, nonché i Soci A che non abbiano effettuato tali acquisti o che non si siano impegnati in tal senso, da ogni spesa, obbligo, danno ed onere di qualsiasi tipo da ciò derivanti.

Inoltre, fermo restando quanto sopra, ciascuna delle parti si è impegnata, anche in nome e per conto delle società controllanti, controllate o soggette a comune controllo, a non porre in essere, successivamente alla stipulazione del Patto, acquisti di Azioni Sorin (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) che possano comportare l'insorgere in capo alle parti di un obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto successiva ai sensi dell'art. 106, comma 3, lettera b), del TUF e della normativa regolamentare applicabile. In caso di violazione del suddetto impegno, la parte inadempiente dovrà informare preventivamente le altre Parti circa la propria intenzione di effettuare tale acquisto e si farà esclusivo carico di tutte le spese, obblighi ed oneri di qualsiasi tipo derivanti dal proprio inadempimento, manlevando le altre Parti da ogni spesa, onere o danno eventualmente connesso alla violazione della parte inadempiente, anche in relazione ad un eventuale obbligo di offerta pubblica di acquisto.

Fermo restando quanto sopra, sino alla chiusura dell'Offerta ciascuna delle parti e delle sue società controllanti, controllate o soggette a comune controllo, potrà effettuare acquisti di Azioni Sorin (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) entro i seguenti limiti: (i) i Soci A (e le loro società controllanti, controllate o soggette a comune controllo), intesi come unico gruppo di interesse, potranno acquistare Azioni Sorin (o strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle), per un ammontare complessivamente non superiore al 3,42% del capitale sociale della Società; (ii) UGF (e le sue società controllanti, controllate o soggette a comune controllo) potranno acquistare Azioni Sorin (o strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle), per un ammontare complessivamente non superiore allo 0,61% del capitale sociale della Società; (iii) MPS Investments (e le sue società controllanti, controllate o soggette a comune controllo) potranno acquistare Azioni Sorin (o strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle), per un ammontare complessivamente non superiore allo 0,97% del capitale sociale della Società.

Fermo restando quanto sopra, a seguito dell'Offerta, ciascuna delle Parti e delle sue società controllanti, controllate o soggette a comune controllo, potrà effettuare acquisti di Azioni Sorin (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) in misura proporzionale alle Azioni da essa detenute alla data di chiusura dell'Offerta.

Qualsiasi acquisto effettuato da ciascuna delle Parti e delle sue società controllanti, controllate o soggette a comune controllo dovrà essere comunicato da tale Parte alle altre parti entro le successive 48 ore.

E) Efficacia e durata

1. Efficacia

Il Patto, inefficace alla data della stipulazione, diverrà efficace con l'avverarsi della Condizione Sospensiva.

2. Durata

Il Patto avrà durata pari a 3 anni decorrenti dalla data di sopravvenuta efficacia. Alla scadenza, il Patto si intenderà automaticamente rinnovato per ulteriori 3 anni, salvo che una parte comunichi per iscritto a

tutte le altre parti la propria volontà di non rinnovare il patto, con un preavviso non inferiore a 3 mesi, rispetto alla scadenza prevista.

3. Clausola risolutiva

Il Patto si intende automaticamente risolto, nei confronti di tutte le Parti, qualora una di tali parti, nel corso della sua vigenza, promuova un'offerta pubblica volontaria di acquisto o di scambio rivolta a tutti i possessori di Azioni Sorin sulla totalità del capitale sociale della Società ad un prezzo minimo pari al maggiore tra (i) un valore che garantisca un IRR pari o superiore al 5%; e (ii) la media dei prezzi di borsa degli ultimi 3 mesi a partire dalla data della comunicazione di tale offerta pubblica da effettuarsi ai sensi dell'art. 102 del TUF, maggiorato del 5%, rimanendo inteso che, in questo caso, il Patto si intenderà risolto a far tempo dalla data di detta comunicazione.

F) Deposito del Patto

Il Patto sarà depositato presso il Registro delle Imprese di Milano nei termini di legge.

G) Tipo di patto

Il Patto Parasociale è inquadrabile nella fattispecie di cui all'art. 122, quinto comma, lettere a), b), c) e d), del TUF.

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

SORIN S.P.A.

Mittel S.p.A., Equinox Two S.c.A. ed Hopa S.p.A., in qualità di “**Soci A**”, nonché MPS Investments S.p.A. e Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (“**UGF**”), queste ultime in qualità di “**Soci B**”, a parziale modifica ed integrazione del patto parasociale (il “**Patto**”) stipulato tra esse in data 12 ottobre 2009, hanno convenuto, mediante scambio di corrispondenza in data 27 novembre e 1 dicembre 2009, quanto di seguito, in sintesi, riportato.

Si premette che il Patto – il quale era sospensivamente condizionato, ai sensi dell'art. 1353 cod. civ., alla circostanza che, entro il 1 dicembre 2009, le competenti autorità regolamentari a tutela della concorrenza, italiane e straniere, avessero approvato senza rilievi ed in maniera incondizionata il medesimo Patto e le operazioni ad esso conseguenti ovvero che fossero trascorsi gli applicabili periodi di *standstill* in base alle normative applicabili (la “**Condizione Sospensiva**”) – è divenuto efficace in data 18 novembre 2009, a seguito dell'autorizzazione rilasciata, in tale data, dall'Autorità per la Concorrenza spagnola (“*Comisión Nacional de la Competencia*”), che ha comportato l'avveramento della Condizione Sospensiva.

Fermi restando i criteri per la composizione e nomina del Consiglio di Amministrazione di Sorin S.p.A. (“**Sorin**” o la “**Società**”), come indicati al punto 4 dell'estratto del Patto pubblicato, ai sensi dell'art. 122 del d. lgs. 24.2.1998, n. 58, sul quotidiano “Italia Oggi” del 21 ottobre 2009, i Soci A hanno ribadito il proprio impegno (i) a far sì che il Consiglio di Amministrazione della Società provveda alla sostituzione, mediante cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ., dei 4 consiglieri dimissionari alla data del 26 giugno 2009, nominando – se del caso a seguito di rinuncia, che i Soci A si sono impegnati a procurare, di eventuali candidati designati dai Soci A aventi diritto ai sensi dello Statuto della Società – anche un soggetto designato da UGF; (ii) a votare in favore della nomina dei suddetti sostituti, ivi incluso l'amministratore designato da UGF, alla prima Assemblea successiva alla sua cooptazione in Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, i Soci A ed i Soci B hanno concordato di prorogare, a beneficio dei Soci A, il termine di 10 giorni dall'entrata in vigore del Patto, previsto per l'adempimento dell'impegno dei Soci A di cui sopra al punto (i), sino alla data del 15 dicembre 2009.

La presente comunicazione è resa anche ad integrazione dell'estratto del Patto pubblicato, ai sensi dell'art. 122 del d. lgs. 24.2.1998, n. 58, sul quotidiano “Italia Oggi” del 21 ottobre 2009 e qui integralmente richiamato.

Una copia della corrispondenza intercorsa tra i Soci A e i Soci B nei giorni 27 novembre e 1 dicembre 2009 sarà depositata nei termini di legge presso il Registro delle Imprese di Milano.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

Appendice n. 2

Comunicato dell'Emittente

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL TESTO UNICO E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI IN RELAZIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA BH HOLDING S.p.A. SULLE AZIONI ORDINARIE DI SORIN S.p.A.

Milano, 14 dicembre 2009 - Il Consiglio di Amministrazione di Sorin S.p.A. ("**Sorin**" o l'"**Emittente**") si è riunito in data odierna presso la sede sociale, per approvare il presente comunicato (il "**Comunicato**") ai sensi dell'art. 103, comma 3 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "**Testo Unico**") e dell'art. 39 del regolamento adottato con delibera della CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**") in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, promossa ai sensi degli articoli 102, 106 comma 1 e 109 del Testo Unico (l'"**Offerta**") da BH Holding S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**BH Holding**") sulle azioni ordinarie dell'Emittente (le "**Azioni**").

Erano presenti per il Consiglio di Amministrazione il Presidente Rosario Bifulco, il Vice Presidente Giovanni Gorno Tempini, l'Amministratore Delegato André-Michel Ballester e i Consiglieri Giuliano Asperti, Paolo Baessato, Andrea Bovone, Ettore Morezzi, Giovanni Pavese, Francesco Silva, Claudio Agostino Zulli e i membri del Collegio Sindacale Diego Rivetti e Andrea Zaglio.

Avevano giustificato l'assenza l'Amministratore Enzo Nicoli e il Presidente del Collegio Sindacale Marco Spadacini.

I seguenti Amministratori hanno preliminarmente dichiarato, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2391 c.c., di essere portatori di un interesse proprio o di terzi, in relazione all'Offerta, riconducibile a:

- quanto a Rosario Bifulco, alla partecipazione, pari al 4,762%, al capitale sociale di BH Holding S.p.A. e alla titolarità di n. 537.200 Azioni;
- quanto a Giovanni Gorno Tempini, alla carica di Consigliere e direttore generale di Mittel S.p.A. e di Presidente del Consiglio di Hopa S.p.A e di Mittel Corporate Finance S.p.A.;
- quanto a André-Michel Ballester, alla titolarità di n. 75.000 Azioni;
- quanto a Giuliano Asperti, alla titolarità di n. 90.000 Azioni;

- quanto a Andrea Bovone, al ruolo di dirigente di Equinox S.A. la quale, a sua volta, è il socio accomandatario di Equinox Two S.c.a.;
- quanto a Giovanni Pavese, al ruolo di componente dell'Advisory Board di Equinox S.A. la quale, come già ricordato, a sua volta, è il socio accomandatario di Equinox Two S.c.a., nonché alla carica di consigliere di amministrazione di Hopa S.p.A.;
- quanto a Francesco Silva, alla carica di amministratore delegato di Mittel Corporate Finance S.p.A., società controllata da Mittel S.p.A.;

Il Collegio Sindacale ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio, senza formulare rilievi.

Nel corso della riunione il Consiglio di Amministrazione ha esaminato:

- a) il comunicato stampa congiunto diffuso in data 12 ottobre 2009 da Mittel S.p.A., Equinox Two S.c.A., Hopa S.p.A., MPS Investments S.p.A. e Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. in qualità di azionisti di Sorin (congiuntamente, gli "**Azionisti**"), ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti, con il quale gli Azionisti hanno comunicato al mercato la sottoscrizione di un patto parasociale, la cui efficacia era sospensivamente condizionata all'approvazione delle competenti Autorità Antitrust, avente ad oggetto le rispettive partecipazioni direttamente e indirettamente detenute in Sorin (il "**Patto Parasociale**");
- b) il Patto Parasociale e il relativo estratto, pubblicato sul quotidiano Italia Oggi in data 13 ottobre 2009;
- c) il comunicato diffuso dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, e 114 del Testo Unico e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti, in data 20 novembre 2009, con il quale l'Offerente ha comunicato alla CONSOB e al mercato l'avveramento della condizione di efficacia del Patto Parasociale e la decisione di promuovere l'Offerta (il "**Comunicato OPA**");
- d) la bozza di documento di offerta, trasmessa alla CONSOB dall'Offerente in data 2 dicembre 2009, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del Testo Unico e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti nella forma trasmessa all'Emittente in data 3 dicembre 2009 (il "**Documento di Offerta**");
- e) il comunicato dell'Offerente, emesso in data 2 dicembre 2009, ai sensi dell'articolo 37, comma 5, con il quale l'Offerente ha reso noto il deposito del Documento di Offerta presso CONSOB;
- f) la modifica al Patto Parasociale pubblicata sul quotidiano Italia Oggi in data 5 dicembre 2009.

All'esito dell'esame della documentazione sopra indicata, il Consiglio di Amministrazione di Sorin S.p.A., al fine di fornire agli azionisti dell'Emittente ed al mercato dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché una propria motivata valutazione in ordine alle condizioni e alle motivazioni della stessa, ha

approvato, all'unanimità dei presenti, il presente Comunicato ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.

Il Consiglio di Amministrazione di Sorin ha conferito delega all'ing. Rosario Bifulco affinché compia tutti gli atti necessari e/o utili per procedere alla pubblicazione del Comunicato, con facoltà di apportare allo stesso tutte le modifiche e/o integrazioni dovessero rendersi necessarie a seguito delle valutazioni e delle eventuali richieste della CONSOB, ai sensi dell'articolo 39, comma 3, del Regolamento Emittenti ovvero di ogni altra Autorità competente.

1. ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente paragrafo del Comunicato illustra gli elementi rilevanti ai fini dell'apprezzamento dell'Offerta così come descritti nel Documento di Offerta, fermo restando che per la compiuta conoscenza dei termini e delle condizioni dell'Offerta è necessario fare riferimento esclusivamente al contenuto del Documento di Offerta.

1.1 L'Offerente

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente è BH Holding, società di diritto italiano, con sede in Milano, piazza Armando Diaz, n. 7, capitale sociale pari ad Euro 120.000,00, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 06677640960.

BH Holding è una società appositamente costituita per assolvere gli obblighi di lancio dell'Offerta ed è partecipata, quanto al 38,095%, da Mittel S.p.A., quanto al 38,095%, da Equinox Two S.c.A., quanto al 19,048%, da Earchimede S.p.A. e, quanto al 4,762%, da Bootes S.r.l., società facente capo all'attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sorin.

Entro la data di chiusura dell'Offerta, l'assemblea dei soci di BH Holding delibererà, ad esclusivo servizio dell'Offerta, un aumento di capitale scindibile a pagamento fino a massimi complessivi nominali Euro 105.000.000,00, offerto in opzione, in proporzione alle partecipazioni rispettivamente detenute nel capitale di BH Holding stessa, agli attuali azionisti della stessa, che si sono impegnati a sottoscrivere e liberare, mediante versamento in denaro, la quota di propria pertinenza.

Fermi gli impegni assunti dalle parti ai sensi del Patto Parasociale, sarà la sola BH Holding a rendersi acquirente delle Azioni oggetto dell'Offerta, portate in adesione alla stessa.

1.2 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, da effettuarsi ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, comma 1, e 109 del Testo Unico, come

successivamente modificato ed integrato, e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

Il presupposto da cui discende l'obbligo di promuovere l'Offerta è rappresentato dalla sottoscrizione, in data 12 ottobre 2009, del Patto Parasociale tra Mittel S.p.A., Equinox Two S.c.A., Hopa S.p.A. (i "**Soci A**"), MPS Investments S.p.A. e Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (i "**Soci B**"), le cui partecipazioni, dirette e indirette, nel capitale sociale di Sorin superano, complessivamente, la soglia di cui all'art. 106, comma 1, del Testo Unico. Nei 12 mesi antecedenti alla stipulazione del Patto Parasociale, e precisamente in data 11 marzo 2009, Tower 6Bis S.à.r.l., società attualmente soggetta al controllo congiunto di Mittel S.p.A. ed Equinox Two S.c.A., aveva acquistato n. 31.484.848 azioni Sorin, dietro pagamento di un corrispettivo pari a Euro 0,7567 per azione. Tale acquisto e la successiva sottoscrizione del Patto Parasociale integrano, dunque, la fattispecie prevista dall'art. 109, comma 2, del Testo Unico.

Con la sottoscrizione del Patto Parasociale, gli aderenti hanno concordato alcune regole in merito alla circolazione delle loro rispettive partecipazioni (ovvero di parte delle stesse) ed alcuni profili di governance dell'Emittente, nonché inteso disciplinare le modalità di esecuzione dell'Offerta.

1.3 Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta avrà ad oggetto n. 292.363.721 Azioni, rappresentanti il 62,15% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, pari alla totalità delle Azioni detenute da soggetti terzi rispetto all'Offerente e agli aderenti al Patto Parasociale alla data del Comunicato, e dunque al netto delle n. 178.048.423 azioni dell'Emittente direttamente e indirettamente possedute dai Soci A e dai Soci B, rappresentanti il 37,85% circa del capitale sociale dell'Emittente. Saranno inoltre oggetto dell'Offerta n. 11.937.000 Azioni di nuova emissione derivanti dall'eventuale esercizio delle *stock option* in essere ed assegnate.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare, entro il termine del Periodo di Adesione, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, fermo quanto previsto dall'art. 41, secondo comma, lett. b) e dall'art. 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti.

1.4 Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 0,7567 per ogni Azione ordinaria portata in adesione all'Offerta ed acquistata (il "**Corrispettivo**"). Trattandosi di offerta obbligatoria ai sensi di legge, tale Corrispettivo è stato determinato ai sensi dell'art. 106, comma 2, del Testo Unico, considerando il prezzo più alto pagato dalle parti del Patto Parasociale per l'acquisto delle medesime azioni nei 12 mesi precedenti la presente comunicazione.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione all'Offerta medesima, è pari a Euro 230.264.356,00 (comprensivo delle n. 11.937.000 nuove Azioni emesse in conseguenza all'eventuale esercizio delle stock option in essere).

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato al netto di bolli, spese e commissioni che saranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

1.5 Destinatari dell'Offerta e condizioni di efficacia

L'Offerta, in quanto obbligatoria, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e, in particolare, non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni. L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente diversi dall'Offerente. Inoltre, l'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

1.6 Durata dell'Offerta e modalità di adesione

La durata del periodo di adesione sarà concordata con Borsa Italiana in conformità con le disposizioni di legge e di regolamento applicabili (il "**Periodo di Adesione**").

Le modalità e i termini di adesione all'Offerta saranno descritti nel Documento di Offerta.

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni sarà irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti o a rilanci ai sensi dell'art. 44, comma 8, del Regolamento Emittenti.

1.7 Data e modalità di pagamento del Corrispettivo

La data prevista per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta è il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta, fatte salve le proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire e che saranno pubblicate secondo le vigenti disposizioni di legge.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

Il trasferimento delle Azioni portate in adesione verrà realizzato dal conto titoli dell'aderente, o dell'intermediario negoziatore, a quello intestato all'Offerente presso l'intermediario incaricato.

1.8 Ripristino del flottante

L'Offerta non sarà finalizzata alla revoca delle Azioni dalla quotazione, fatto salvo l'obbligo di delisting, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del Testo Unico, ove se ne verificassero i presupposti. In caso si verificassero i presupposti per l'applicazione

della procedura di obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del Testo Unico, e, quindi, l'Offerente venisse a detenere, a seguito dell'Offerta, anche per effetto di eventuali acquisti di Azioni effettuati, direttamente o indirettamente, al di fuori della medesima Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*, l'Offerente stesso dichiara sin d'ora che intende ripristinare, entro 90 giorni dalla conclusione dell'Offerta, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, secondo le modalità che verranno ritenute opportune alla luce delle esigenze del mercato.

1.9 Obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del Testo Unico e diritto di acquisto ex articolo 111 del Testo Unico

Nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, a seguito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico, anche per effetto di eventuali acquisti effettuati, direttamente o indirettamente, al di fuori della medesima Offerta, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, comma 1, e 111 del Testo Unico.

Pertanto, l'Offerente dichiara sin d'ora che adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del Testo Unico, e che eserciterà il diritto di acquisto, previsto dall'art. 111 del Testo Unico, ad un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 e 4, del Testo Unico.

Il diritto di acquisto sarà esercitato non appena possibile e, comunque, entro 3 mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni presso una banca all'uopo incaricata.

Si precisa, infine, che qualora ricorressero i presupposti di cui all'art. 111 del Testo Unico, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 9, del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, sarà chiamata a disporre la revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA"), tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto.

1.10 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento

Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria alla stessa, sarà pari ad Euro 230.264.356,00 (l'**"Esborso Massimo"**).

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo, con le modalità e i termini previsti dal Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, Banca Monte dei Paschi S.p.A., UGF Banca S.p.A. ed UGF Merchant Banca per le Imprese S.p.A. hanno garantito irrevocabilmente ed incondizionatamente, senza vincolo di solidarietà e limitatamente agli importi qui di seguito indicati, in virtù di una linea di credito per firma concessa all'Offerente, di mettere a disposizione dell'Offerente medesimo, fino alla data di

regolamento dell'Offerta (inclusa), un ammontare pari all'Esborso Massimo ed hanno confermato che tale somma deve ritenersi di immediata liquidità:

- quanto a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., fino ad un massimo di Euro 115.174.225,00;
- quanto ad UGF Banca S.p.A., fino ad un massimo di Euro 68.750.000,00;
- quanto a UGF Merchant Banca per le Imprese S.p.A., fino a un massimo di Euro 46.424.225,00;

per un totale pari ad Euro 230.348.450,00.

Per maggiori dettagli sulla composizione e ripartizione delle risorse finanziarie si rinvia a quanto illustrato nel Documento di Offerta.

1.11 Finalità dell'operazione

L'obbligo di promuovere l'Offerta deriva dalla sottoscrizione e dalla sopravvenuta efficacia del Patto Parasociale tra Mittel S.p.A., Equinox Two S.c.A., Hopa S.p.A., MPS Investments S.p.A. e Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., titolari, direttamente e indirettamente - anche a seguito di acquisto di Azioni Sorin effettuato nei 12 mesi antecedenti la sottoscrizione del Patto Parasociale stesso - di una partecipazione superiore alla soglia complessiva del 30% del capitale sociale di Sorin.

L'Offerta, pertanto, si inquadra in una complessiva operazione di concentrazione che i Soci A ed i Soci B hanno inteso attuare attraverso la stipulazione del Patto Parasociale; Patto che realizza l'interesse, comune agli stessi, ad assicurare la gestione concordata delle loro partecipazioni, dirette o indirette, od anche future, in Sorin.

Tenuto conto di quanto sopra, l'Offerta non è in alcun modo finalizzata al delisting delle azioni dell'Emittente dal MTA e, pertanto, l'Offerente intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, nel caso in cui si verificassero i presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del Testo Unico e fatto salvo quanto previsto dall'art.111 del Testo Unico.

1.12 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni, ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non sarà promossa negli Stati Uniti d'America né in quei Paesi in cui l'offerta non è consentita in assenza dell'autorizzazione delle competenti autorità (gli "Altri Paesi").

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi e/o restrizioni previste da disposizioni di legge o regolamentari. E' esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta verificare l'esistenza e l'applicabilità di tali disposizioni rivolgendosi ai propri consulenti e conformarsi alle disposizioni stesse prima di aderire all'Offerta.

In particolare, non saranno utilizzati ai fini della diffusione dell'Offerta né i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né alcun altro mezzo. La diffusione non avverrà inoltre in alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi.

Copia del Documento di Offerta e/o copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non dovranno essere inviate o in qualsiasi modo trasmesse o comunque distribuite negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi. Chiunque riceverà i suddetti documenti (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e trustees) non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi, né utilizzare a tal fine altri mezzi di consimile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si troverà in possesso dei suddetti documenti si dovrà astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America, sia negli o dagli Altri Paesi e si dovrà altresì astenere dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

2. VALUTAZIONE MOTIVATA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA

2.1 Valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa, nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi

L'obbligo di promuovere l'Offerta deriva dalla sottoscrizione del Patto Parasociale e dalla successiva sopravvenuta efficacia del medesimo.

Attraverso la stipulazione del Patto Parasociale, i Soci A e B hanno inteso disciplinare i loro reciproci rapporti, in qualità di soci, diretti ed indiretti, della Società, concordando alcune regole in merito alla circolazione delle rispettive partecipazioni nonché alcuni profili di *governance* della Società stessa. Il Patto Parasociale è finalizzato, tra l'altro, a garantire la stabilità degli assetti azionari e della gestione della Società.

Ai sensi dell'articolo 103, comma 3-bis del Testo Unico, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato i programmi elaborati dall'Offerente in relazione alla gestione delle attività ed agli obiettivi dell'Emittente, così come formulati nel Documento di Offerta. Il Consiglio ha espresso una positiva valutazione dell'intento dei sottoscrittori del Patto Parasociale di conferire stabilità azionaria alla Società, creando così le condizioni per consentire al *management* dell'Emittente di proseguire nella realizzazione degli obiettivi del piano industriale presentato alla comunità finanziaria in data 20 marzo 2009.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, anche alla luce di quanto indicato nel Documento di Offerta e della circostanza che non sono state adottate decisioni formali in ordine a ristrutturazioni o riorganizzazioni societarie, non prevede che l'Offerta possa avere un impatto sulla forza lavoro attualmente impiegata dall'Emittente.

2.2 Valutazioni in ordine alle condizioni finanziarie dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione di Sorin ha ritenuto opportuno, tenuto conto delle caratteristiche dell'Emittente ed in considerazione della specifica natura dell'Offerta, analizzare il valore economico dell'Emittente sulla base dei criteri di seguito esposti:

- **Valore delle Azioni quotate presso la Borsa Italiana S.p.A.:** è stata svolta un'analisi dei prezzi delle azioni ordinarie dell'Emittente quotate al MTA, in diversi orizzonti temporali. L'andamento medio di tali prezzi nell'arco dei periodi di seguito indicati, rispetto alla data di diffusione del Comunicato OPA (20 novembre 2009), risulta quello che segue:

Valori in Euro	Valore media		Corrispettivo € 0,7567 vs. media	
	PONDERATA	ARITMETICA	PONDERATA	ARITMETICA
Prezzo di riferimento al 19 novembre 2009	1.266	1.266	-40.2%	-40.2%
Media 1 mese (dal 19 nov. al 19 ott. 2009)	1.287	1.273	-41.2%	-40.6%
Media 3 mesi (dal 19 nov. al 19 ago. 2009)	1.228	1.195	-38.4%	-36.7%
Media 6 mesi (dal 19 nov. al 19 mag. 2009)	1.132	1.084	-33.2%	-30.2%
Media 12 mesi (dal 19 nov. 2008 al 19 nov. 2009)	0.963	0.825	-21.4%	-8.3%

- **Valore del patrimonio netto contabile per azione:** il patrimonio netto consolidato del Gruppo al 30 giugno 2009 risulta pari a Euro 0,840 per azione (Euro 0,813 al 31 dicembre 2008). Il patrimonio netto consolidato è stato definito in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), che presuppongono una valutazione periodica da parte della Società della capacità dei piani aziendali a

sostenere il valore delle attività immateriali (*impairment test*). Tale valutazione è stata oggetto di una perizia indipendente, che ha confermato l'adeguatezza delle assunzioni e delle metodologie adottate dal Gruppo e quindi della valutazione degli attivi immateriali al 31 dicembre 2008. Al 30 giugno 2009 non sono emersi indicatori di *impairment*.

- **Valore delle più recenti transazioni significative aventi oggetto le Azioni:** in data 20 novembre 2009 GE Capital S.p.A. (già Interbanca S.p.A.) ha reso noto di aver ceduto, per il tramite della società interamente controllata BIOS Interbanca S.p.A., n. 37.633.000 azioni, corrispondenti all'8% del capitale sociale dell'Emittente. Come risulta dalla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 152 octies del Regolamento Emittenti, la transazione, che ha riguardato investitori istituzionali, è stata effettuata mediante una procedura di raccolta ordini, ad un valore pari a Euro 1,22 per Azione.

A seguito di tali analisi il Consiglio di Amministrazione esprime le seguenti considerazioni sul Corrispettivo di Euro 0,7567 per Azione, determinato in conformità alle norme applicabili in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie:

- è inferiore del 6,9% rispetto al valore del Patrimonio Netto consolidato per azione al 31 dicembre 2008;
- è inferiore del 9,9% rispetto al valore del Patrimonio Netto consolidato per azione al 30 giugno 2009;
- è inferiore dell' 8,3% rispetto alla media aritmetica dei prezzi di Borsa delle Azioni nei 12 mesi antecedenti al lancio dell'Offerta (21,4% rispetto alla media ponderata);
- è inferiore del 30,2% rispetto alla media aritmetica dei prezzi di Borsa delle Azioni nei 6 mesi antecedenti al lancio dell'Offerta (33,2% rispetto alla media ponderata);
- è inferiore del 36,7% rispetto alla media aritmetica dei prezzi di Borsa delle Azioni nei 3 mesi antecedenti al lancio dell'Offerta (38,4% rispetto alla media ponderata);
- è inferiore del 40,6% rispetto alla media aritmetica dei prezzi di Borsa delle Azioni nel mese antecedente al lancio dell'Offerta (41,2% rispetto alla media ponderata);
- è inferiore del 40,2% rispetto al prezzo di Borsa delle Azioni nel giorno precedente al lancio dell'Offerta;
- è inferiore del 38,0% rispetto al valore relativo alla compravendita dell'8,0% del capitale dell'Emittente avvenuta il 20 novembre 2009.

Il Consiglio, dopo aver constatato che il Corrispettivo risulta essere inferiore a tutti i valori risultanti dalle metodologie valutative sopra descritte, rileva come, a suo giudizio, lo stesso non rifletta le correnti potenzialità di crescita e di sviluppo della società, come delineate nel piano industriale presentato alla comunità finanziaria all'inizio del 2009 ed attualmente in corso di realizzazione e dunque non rappresenti un valore congruo.

Tale disallineamento è conseguenza della peculiare natura dell'Offerta, che costituisce mero adempimento da parte dell'Offerente ad obblighi di legge.

A tale proposito, peraltro, il Consiglio rileva come la finalità del consolidamento del controllo da parte dei soci che hanno stipulato il Patto Parasociale risponda, tra gli altri, anche agli interessi della Società, la quale, come già illustrato, potrà beneficiare di una maggiore stabilità e continuità nel perseguimento degli obiettivi previsti dal piano industriale, e quindi agli interessi di tutti gli azionisti. Ciò potrebbe consentire di consolidare i positivi risultati già raggiunti nei primi nove mesi del 2009 grazie alle nuove strategie industriali e finanziarie poste in essere dalla Società in esecuzione del piano industriale e di perseguire gli ulteriori obiettivi di medio/lungo periodo in esso individuati.

Il Consiglio di Amministrazione ricorda che la convenienza economica dell'adesione all'offerta potrà essere valutata anche sulla base dell'andamento dei corsi di borsa delle azioni dell'Emittente fino alla conclusione del periodo di adesione.

Infine, il Consiglio di Amministrazione non ha convocato, né intende convocare, ai sensi dell'art. 104 del Testo Unico, l'Assemblea degli Azionisti di Sorin al fine di ottenere l'autorizzazione al compimento di atti od operazioni volti a contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta.

3. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

3.1 Informazioni concernenti l'azionariato di Sorin

Alla data del Comunicato, l'Emittente non possiede alcuna azione propria.

Si precisa che, per quanto a conoscenza della Società, alla data odierna gli Amministratori in possesso di azioni di Sorin S.p.A. risultano essere i Signori:

- Rosario Bifulco, Presidente del Consiglio di Amministrazione, proprietario di n° 537.200 azioni
- André-Michel Ballester, Amministratore delegato, proprietario di n° 75.000 azioni
- Giuliano Asperti, Consigliere, proprietario di n° 90.000 azioni

Relativamente al Collegio sindacale si segnala che il Presidente dott. Marco Spadacini possiede indirettamente n° 46.275 azioni.

3.2 Informazioni concernenti patti parasociali aventi ad oggetto azioni

Alla data odierna esiste solo il Patto Parasociale avente ad oggetto le azioni ordinarie di Sorin sottoscritto dagli Azionisti.

3.3 Compensi percepiti dai componenti il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale e dai direttori generali

L'Assemblea degli azionisti, nella riunione del 30 dicembre 2008, ha provveduto alla nomina dei componenti dell'organo amministrativo dell'Emittente e ha determinato il compenso complessivo spettante ai componenti del Consiglio di Amministrazione,

del Comitato esecutivo e degli ulteriori comitati consultivi in seno al Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha successivamente provveduto alla ripartizione del compenso complessivo deliberato dall'Assemblea e a determinare i compensi spettanti agli amministratori investiti di particolari cariche, ai sensi dell'art. 2389, 3° comma c.c., come segue:

- compenso annuo pari a euro 20.000 per ciascun Amministratore, che si aggiunge ad ogni ulteriore compenso riconosciuto agli Amministratori investiti di particolari cariche e/o partecipanti al Comitato esecutivo e ai comitati consultivi costituiti in seno al Consiglio stesso;
- emolumento fisso annuo pari a euro 40.000 per i componenti del Comitato esecutivo, con l'esclusione degli amministratori investiti di particolari cariche ai sensi dell'art. 2389, 3° comma c.c. e dunque del Presidente, Vice Presidente e Amministratore delegato;
- compenso annuo di euro 35.000 al Presidente del Comitato per il controllo interno e di euro 18.000 per ciascuno degli altri componenti il Comitato medesimo;
- compenso annuo di euro 25.000 al Presidente del Comitato per la remunerazione e di euro 12.000 per ciascuno degli altri componenti il Comitato medesimo;
- compenso fisso annuo al Presidente del Consiglio di Amministrazione pari a euro 480.000 e emolumento variabile pari a massimi euro 250.000, legato al raggiungimento di determinati obiettivi di *performance* gestionale;
- compenso fisso annuo pari a euro 100.000 al Vice Presidente,
- compenso fisso annuo all'Amministratore Delegato di euro 480.000 e emolumento variabile pari a euro 350.000 (a livello *target*), legato al raggiungimento di determinati obiettivi di *performance* gestionale, oltre ad ulteriori compensi per euro 175.000, questi ultimi in parte non monetari.

Il Comitato esecutivo e i comitati consultivi dell'Emittente hanno, alla data del Comunicato, la seguente composizione:

- Comitato esecutivo: Rosario Bifulco, Giovanni Gorno Tempini, André-Michel Ballester e Andrea Bovone;
- Comitato per la remunerazione: Giovanni Pavese, Paolo Baessato e Enzo Nicoli;
- Comitato per il controllo interno: Claudio Agostino Zulli, Giuliano Asperti e Paolo Baessato.

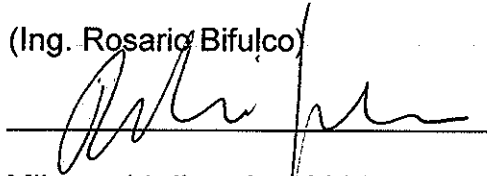
3.4 Informazioni su fatti di rilievo non indicati nell'ultima situazione infrannuale pubblicata dall'Emittente sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente

Rispetto al Resoconto intermedio di gestione del 3° trimestre 2009, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 ottobre 2009, non si segnalano fatti di rilievo successivamente accaduti o aggiornamenti riguardo le prospettive dell'Emittente.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Ing. Rosario Bifulco)



Milano, 14 dicembre 2009

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

SCHEMA DI ADESIONE

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli artt.102, 106 comma 1, e 109 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (l'Offerta")

su n. **292.363.721** azioni ordinarie**e massime n. 11-937.000 azioni ordinarie di nuova emissione derivanti dall'eventuale esercizio di *stock options* in essere****Sorin S.p.A.**

Offerente

BH Holding S.p.A.

Spett. Banca Akros S.p.A.

Il/La sottoscritto/a.....
 codice fiscale.....
 nato/a a il.....
 cittadinanza.....nazionalità.....
 residente in/sede legale in.....via.....
 provincia.....CAP.....
 titolare di n.....azioni ordinarie Sorin S.p.A., liberamente trasferibili, di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali.

I termini in lettera maiuscola non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno lo stesso significato attribuito loro nel Documento di Offerta.

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le avvertenze, termini e modalità dell'Offerta e di aver preso visione del Documento di Offerta predisposto ai fini dell'Offerta e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente (Milano, Piazza Diaz n. 7), la sede legale di Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6) e la sede legale di Banca Akros S.p.A., quale Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (Milano, Viale Eginardo n. 29);

ADERISCE

alla presente Offerta per n. azioni Sorin S.p.A. che:

- ☐ risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n..... intestato a
- ☐ verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa
- ☐ vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione
- ☐ verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse;

AUTORIZZA

la immissione delle predette azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta;

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad apporre o fare apporre la firma di girata sui certificati azionari il tutto contro regolamento del corrispettivo alla Data di Pagamento;

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione e nei certificati presentati a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna degli stessi;

PRENDE ATTO

- che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- che il Corrispettivo verrà pagato, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e pubblicate secondo le disposizioni vigenti, il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e cioè il 29 gennaio 2009;
- che nessuna spesa o commissione è a proprio carico;
- che resta a esclusivo carico degli azionisti di Sorin S.p.A. il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e non depositino le azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione;
- che resta ad esclusivo carico degli azionisti di Sorin S.p.A. il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento;

AUTORIZZA

BH Holding S.p.A. a regolare/far regolare

- ☐ sul c/c n. intestato a
 presso IBAN.....
- ☐ mediante assegno circolare non trasferibile intestato a

l'importo di Euro (n. azioni Sorin S.p.A. x Euro 0,7567 cadauna) riveniente dalla vendita delle azioni sopra indicate.

L'aderente dichiara e garantisce all'Offerente (in modo da vincolare anche i propri rappresentanti, eredi, successori e assegnatari):

a) di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa scheda, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta in o da Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia, nonché in o da alcun altro paese in cui tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità ("Altri Paesi") e di non aver altrimenti utilizzato in connessione all'Offerta, direttamente o indirettamente, i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato, di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia nonché degli Altri Paesi; e
 b) di trovarsi al di fuori di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, nonché degli Altri Paesi quando questa scheda di adesione è consegnata o firmata.

Dopo aver ricevuto l'informativa di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196 riportata a tergo, l'aderente esprime il proprio consenso al trattamento dei suoi dati personali da parte dei soggetti ivi indicati.

L'Intermediario Depositario presso il quale è stata depositata la presente scheda di adesione dichiara di essere depositario dei titoli sopraindicati e si impegna a provvedere alle formalità necessarie al trasferimento di tali titoli presso codesto Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta.

....., li

*L'Intermediario Incaricato del Coordinamento
 della Raccolta delle Adesioni*

(timbro e firma)

L'Aderente (o suo Mandatario speciale)

(timbro e firma)

L'Intermediario Depositario

(timbro e firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli artt.102, 106 comma 1, e 109 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (l'Offerta")

su n. **292.363.721** azioni ordinarie**e massime n. 11-937.000 azioni ordinarie di nuova emissione derivanti dall'eventuale esercizio di *stock options* in essere****Sorin S.p.A.**

Offerente

BH Holding S.p.A.

Spett. Banca Akros S.p.A.

Il/La sottoscritto/a.....
 codice fiscale.....
 nato/a a il.....
 cittadinanza.....nazionalità.....
 residente in/sede legale in.....via.....
 provincia.....CAP.....
 titolare di n.....azioni ordinarie Sorin S.p.A., liberamente trasferibili, di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali.

I termini in lettera maiuscola non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno lo stesso significato attribuito loro nel Documento di Offerta.

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le avvertenze, termini e modalità dell'Offerta e di aver preso visione del Documento di Offerta predisposto ai fini dell'Offerta e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente (Milano, Piazza Diaz n. 7), la sede legale di Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6) e la sede legale di Banca Akros S.p.A., quale Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (Milano, Viale Eginardo n. 29);

ADERISCE

alla presente Offerta per n. azioni Sorin S.p.A. che:

- ☐ risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n..... intestato a
- ☐ verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa
- ☐ vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione
- ☐ verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse;

AUTORIZZA

la immissione delle predette azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta;

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad apporre o fare apporre la firma di girata sui certificati azionari il tutto contro regolamento del corrispettivo alla Data di Pagamento;

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione e nei certificati presentati a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna degli stessi;

PRENDE ATTO

- che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- che il Corrispettivo verrà pagato, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e pubblicate secondo le disposizioni vigenti, il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e cioè il 29 gennaio 2009;
- che nessuna spesa o commissione è a proprio carico;
- che resta a esclusivo carico degli azionisti di Sorin S.p.A. il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e non depositino le azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione;
- che resta ad esclusivo carico degli azionisti di Sorin S.p.A. il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento;

AUTORIZZA

BH Holding S.p.A. a regolare/far regolare

- ☐ sul c/c n. intestato a
 presso IBAN.....
- ☐ mediante assegno circolare non trasferibile intestato a

l'importo di Euro (n. azioni Sorin S.p.A. x Euro 0,7567 cadauna) riveniente dalla vendita delle azioni sopra indicate.

L'aderente dichiara e garantisce all'Offerente (in modo da vincolare anche i propri rappresentanti, eredi, successori e assegnatari):

a) di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa scheda, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta in o da Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia, nonché in o da alcun altro paese in cui tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità ("Altri Paesi") e di non aver altrimenti utilizzato in connessione all'Offerta, direttamente o indirettamente, i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato, di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia nonché degli Altri Paesi; e
 b) di trovarsi al di fuori di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, nonché degli Altri Paesi quando questa scheda di adesione è consegnata o firmata.

Dopo aver ricevuto l'informativa di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196 riportata a tergo, l'aderente esprime il proprio consenso al trattamento dei suoi dati personali da parte dei soggetti ivi indicati.

L'Intermediario Depositario presso il quale è stata depositata la presente scheda di adesione dichiara di essere depositario dei titoli sopraindicati e si impegna a provvedere alle formalità necessarie al trasferimento di tali titoli presso codesto Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta.

....., li

*L'Intermediario Incaricato del Coordinamento
 della Raccolta delle Adesioni*

(timbro e firma)

L'Aderente (o suo Mandatario speciale)

(timbro e firma)

L'Intermediario Depositario

(timbro e firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli artt.102, 106 comma 1, e 109 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (l'Offerta")

su n. **292.363.721** azioni ordinarie**e massime n. 11-937.000 azioni ordinarie di nuova emissione derivanti dall'eventuale esercizio di *stock options* in essere****Sorin S.p.A.**

Offerente

BH Holding S.p.A.

Spett. Banca Akros S.p.A.

Il/La sottoscritto/a.....
 codice fiscale.....
 nato/a a il.....
 cittadinanza.....nazionalità.....
 residente in/sede legale in.....via.....
 provincia.....CAP.....
 titolare di n.....azioni ordinarie Sorin S.p.A., liberamente trasferibili, di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali.

I termini in lettera maiuscola non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno lo stesso significato attribuito loro nel Documento di Offerta.

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le avvertenze, termini e modalità dell'Offerta e di aver preso visione del Documento di Offerta predisposto ai fini dell'Offerta e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente (Milano, Piazza Diaz n. 7), la sede legale di Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6) e la sede legale di Banca Akros S.p.A., quale Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (Milano, Viale Eginardo n. 29);

ADERISCE

alla presente Offerta per n. azioni Sorin S.p.A. che:

- ☐ risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n..... intestato a
- ☐ verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa
- ☐ vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione
- ☐ verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse;

AUTORIZZA

la immissione delle predette azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta;

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad apporre o fare apporre la firma di girata sui certificati azionari il tutto contro regolamento del corrispettivo alla Data di Pagamento;

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione e nei certificati presentati a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna degli stessi;

PRENDE ATTO

- che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- che il Corrispettivo verrà pagato, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e pubblicate secondo le disposizioni vigenti, il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e cioè il 29 gennaio 2009;
- che nessuna spesa o commissione è a proprio carico;
- che resta a esclusivo carico degli azionisti di Sorin S.p.A. il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e non depositino le azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione;
- che resta ad esclusivo carico degli azionisti di Sorin S.p.A. il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento;

AUTORIZZA

BH Holding S.p.A. a regolare/far regolare

- ☐ sul c/c n. intestato a
 presso IBAN.....
- ☐ mediante assegno circolare non trasferibile intestato a

l'importo di Euro (n. azioni Sorin S.p.A. x Euro 0,7567 cadauna) riveniente dalla vendita delle azioni sopra indicate.

L'aderente dichiara e garantisce all'Offerente (in modo da vincolare anche i propri rappresentanti, eredi, successori e assegnatari):

a) di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa scheda, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta in o da Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia, nonché in o da alcun altro paese in cui tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità ("Altri Paesi") e di non aver altrimenti utilizzato in connessione all'Offerta, direttamente o indirettamente, i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato, di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia nonché degli Altri Paesi; e
 b) di trovarsi al di fuori di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, nonché degli Altri Paesi quando questa scheda di adesione è consegnata o firmata.

Dopo aver ricevuto l'informativa di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196 riportata a tergo, l'aderente esprime il proprio consenso al trattamento dei suoi dati personali da parte dei soggetti ivi indicati.

L'Intermediario Depositario presso il quale è stata depositata la presente scheda di adesione dichiara di essere depositario dei titoli sopraindicati e si impegna a provvedere alle formalità necessarie al trasferimento di tali titoli presso codesto Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta.

....., li

*L'Intermediario Incaricato del Coordinamento
 della Raccolta delle Adesioni*

(timbro e firma)

L'Aderente (o suo Mandatario speciale)

(timbro e firma)

L'Intermediario Depositario

(timbro e firma)

**INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 13 DEL DECRETO LEGISLATIVO 30 GIUGNO 2003, N. 196,
RECANTE "CODICE IN MATERIA DI PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI"**

Ai sensi dell'art. 13 del Decreto Legislativo 196/2003, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta (raccolta delle adesioni, verifica della regolarità delle stesse, riparto e assegnazione). Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del Decreto Legislativo 196/2003 riportato di seguito. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria ed il mancato conferimento, anche parziale degli stessi, determinerà l'irricevibilità della presente. Titolare del trattamento è BH Holding S.p.A., con sede in Milano, Piazza Diaz n. 7, per quanto di propria spettanza, nonché ciascun Intermediario Depositario o società da questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'esecuzione dell'operazione che li tratteranno con le modalità connesse ai suddetti fini e per l'adempimento dei propri rispettivi obblighi di legge.

Art. 7 Decreto Legislativo n. 196/2003 – Diritto di accesso ai dati personali ed altri diritti

1. L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.
2. L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
 - a) dell'origine dei dati personali;
 - b) delle finalità e modalità del trattamento;
 - c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
 - d) degli estremi identificativi del titolare, dei responsabili e del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 5, comma 2;
 - e) dei soggetti o delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.
3. L'interessato ha diritto di ottenere:
 - a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
 - b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
 - c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.
4. L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:
 - a) per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
 - b) al trattamento di dati personali che lo riguardano a fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

(omissis...)