

Documento di Offerta

Offerta Pubblica di Acquisto

ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n.58

di azioni ordinarie della

BORGOSIESIA S.p.A.

Offerente:

GABBIANO S.p.A.

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta:

N. 263.920 azioni ordinarie BORGOSIESIA S.p.A.

Corrispettivo unitario offerto:

Euro 5,00 per ogni azione ordinaria, godimento regolare

Durata dell'offerta, concordata con Borsa Italiana S.p.A.

Dal 27 dicembre 2002 al 21 gennaio 2003 incluso, durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario : dalle ore 8.00 alle ore 17.35, salvo eventuale proroga.

Intermediario Incaricato della raccolta delle adesioni sul Mercato Ristretto organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. :

BANCA IMI SPA

per il tramite di tutti gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.a.

Consulente dell'Offerente:

**STUDIO
GIRARDI & ASSOCIATI**

27 Dicembre 2002

L'adempimento di pubblicazione del documento informativo non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

Documento d'Offerta redatto conformemente alla Delibera Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive integrazioni e modificazioni

INDICE

PREMESSE	4
DESCRIZIONE DELL'OFFERTA.....	4
PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'INSORGERE DELL'OBBLIGO DI OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO AI SENSI ART.106,1°COMMA , TUF	4
I "VERSAMENTI INTEGRATIVI" EFFETTUATI ALLA DATA DELL'OFFERTA	4
COMUNICAZIONI A CONSOB, BORSA ITALIANA E MERCATO.....	5
A. AVVERTENZE	6
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA.....	6
A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	6
A.3 OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE E DIRITTO DI ACQUISTO.....	6
A.4 DIRITTI SPETTANTI AGLI AZIONISTI DI RISPARMIO IN CASO DI ESCLUSIONE DALLE NEGOZIAZIONI DELLE AZIONI ORDINARIE O DI RISPARMIO.	6
A.5 CONTENZIOSO IN CORSO.....	6
FACOLTÀ DEGLI AZIONISTI BORGOSIESIA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA	8
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	8
B.1 SOGGETTO OFFERENTE	8
<i>B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale</i>	8
<i>B. 1.2 Costituzione e durata</i>	8
<i>B. 1.3 Legislazione di riferimento e foro competente</i>	8
<i>B 1.4 Capitale sociale</i>	8
<i>B1.5 Principali azionisti</i>	8
<i>B.1.6 Organi sociali</i>	9
<i>B.1.7 Sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all'offerente</i>	9
B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	21
<i>B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale</i>	21
<i>B.2.2 Capitale sociale</i>	21
<i>B.2.3 Andamento recente e Prospettive</i>	21
B.3 INTERMEDIARI	23
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	23
C.1 TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	23
C.2 PERCENTUALE DI AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE	24
C.3 OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI.....	24
C.4 STRUMENTI FINANZIARI DIVERSI DALLE AZIONI	24
C.5 AUTORIZZAZIONI.....	24
C.6 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA	24
C.7 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA	25
C.8 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	25
D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI	25
DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE	25
D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DA..... BORGOSIESIA E POSSEDUTI DA GABBIANO	25
D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O	25
COSTITUZIONE DI PEGNO	25
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	25
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	25
E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON DIVERSI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE	26

E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI BORGOSIESA NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA	27
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	28
E.5 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	28
F. DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO - GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	28
F.1 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	28
F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO	29
F.3 GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	29
G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'ACQUIRENTE	29
G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE.....	30
G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE	30
G.2.1 Motivazioni dell'Operazione	30
G.2.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta	30
G.3 PROGRAMMI FUTURI.....	30
G.4 OFFERTA RESIDUALE, ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO E RELATIVE RAGIONI	33
H. EVENTUALI ACCORDI TRA GABBIANO ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	34
H.1 ACCORDI E ALTRE OPERAZIONI RILEVANTI.....	34
H.2 OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE NEGLI ULTIMI DODICI MESI FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE	34
H.3 ACCORDI TRA OFFERENTE E AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO E IL TRASFERIMENTO DI AZIONI.....	34
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	34
J. DURATA DELL'OFFERTA.....	34
K. IPOTESI DI RIPARTO.....	34
L. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....	34
M. APPENDICI.....	34
N.DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	37
N.1 DOCUMENTI RELATIVI A GABBIANO IN QUALITÀ DI OFFERENTE	37
N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE	37
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	37

PREMESSE

Descrizione dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "Documento di Offerta") è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'"Offerta") promossa, ai sensi degli art. 102 e 106 comma 1 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico Finanziario" o "TUF") e del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "Regolamento"), da Gabbiano SpA ("Gabbiano", o l'"Offerente") su n° 263.920 azioni ordinarie di BORGOSIESIA S.p.A. (l'"Emittente") da nominali Euro 1,20 ciascuna (le "Azioni"), pari alla totalità delle azioni dell'Emittente emesse alla data dell'Offerta (n° 909.677) da cui sono state dedotte le azioni che, alla data del 23 ottobre 2002, sono di proprietà dell'Offerente (n° 645.757).

Presupposti giuridici dell'insorgere dell'obbligo di offerta pubblica di acquisto ai sensi art. 106,1° comma , TUF

L'acquisto delle "Azioni" da parte dell'Offerente e la nascita in capo a questo dell'obbligo giuridico di promuovere la presente Offerta stante il superamento della soglia del 30% di cui al 1° comma dell'articolo 106 TUF, derivano:

- dalla stipulazione con Iniziativa SA, in data 18 Ottobre 2002, di un preliminare di vendita (il "Contratto Preliminare") avente ad oggetto n° 645.757 azioni ordinarie Borgosesia Spa (pari al 70,99% di quelle in circolazione) oltre che 15.265 azioni di risparmio emesse dalla stessa società (pari al 2,01% di quelle in circolazione);
- dal perfezionamento del predetto contratto preliminare, in data 23 Ottobre 2002, avvenuto attraverso l'acquisto delle azioni sopra indicate verso un corrispettivo unitario di **€4,74** per quelle ordinarie e di €2,17 per quelle di risparmio.

Il preliminare di vendita sopra richiamato impegna l'Offerente all'effettuazione a favore di Iniziativa SA - al verificarsi di determinati eventi quali l'incasso di taluni crediti erariali ed il buon fine dell'azione di responsabilità avviata nei confronti di ex - amministratori - di integrazioni di prezzo (i "Versamenti Integrativi").

Gli eventi da cui il "Contratto Preliminare " fa dipendere l'effettuazione dei "Versamenti Integrativi" risultano essere i seguenti :

- Incasso di crediti erariali pari, in linea capitale, ad Euro 392.966,37 a titolo di IRPEG e ad Euro 15.859,84 a titolo di rimborso di sanzioni IVA non dovute. Gabbiano è tenuta a versare ad Iniziativa il 100% di quanto incassato a tale titolo da Borgosesia S.p.A., maggiorato degli interessi maturati e riscossi al netto delle rispettive spese di competenza, comprese quelle legali e di consulenza.
- Incasso di somme a fronte dell'azione di responsabilità avviata da Borgosesia S.p.A. nei confronti di precedenti amministratori. Gabbiano è tenuta a versare ad Iniziativa il 71% (percentuale corrispondente alla quota di controllo acquisita) di quanto incassato per capitale, interessi e danni da Borgosesia in relazione a tale azione, al netto delle spese legali maturate e non rimborsate.

I "Versamenti Integrativi" effettuati alla data dell'Offerta

Alla data dell'Offerta, l'Offerente ha provveduto ad effettuare i seguenti versamenti integrativi a favore di Iniziativa SA:

- In data 13 Novembre 2002 quello di €392.966,37, a fronte di un rimborso di Imposta sul Reddito delle persone Giuridiche (IRPEG) di pari importo;
- In data 29 Novembre 2002 quello di €346.045,14 a fronte del rimborso di interessi sul credito di cui sopra per € 355.632,06, somma dalla quale sono stati detratti, in conformità alle pattuizioni contrattuali, €9.586,92 a titolo di spese professionali.

Ai fini della determinazione del Prezzo di Offerta l'Offerente ha inoltre già tenuto in conto l'effettuazione di un ulteriore versamento integrativo di € 15.858,84 che si potrà rendere dovuto al buon esito del

contenzioso tributario in essere con l'Ufficio delle Entrate di Torino 1(vertenza sub "C" del prospetto riportato al paragrafo A5 " *Contenzioso in corso* ")

Per ulteriori specifiche si rinvia al paragrafo E.1 " Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione".

Comunicazioni a Consob, Borsa Italiana e mercato

In ossequio al disposto di cui all'articolo 114 TUF l'Offerente, prima della presente Offerta, ha diramato i seguenti comunicati:

- In data 19 ottobre 2002, quello nel quale veniva dato conto della stipula del Contratto Preliminare e dell'obbligo di promuovere l'Offerta Pubblica di Acquisto di cui all'articolo 106, 2° comma TUF. ;
- In data 21 ottobre 2002, quello nel quale venivano forniti tutti gli elementi caratterizzanti l'Offerta Pubblica di Acquisto dandosi atto che il relativo corrispettivo sarebbe risultato suscettibile di adeguamenti in ragione dei "Versamenti Integrativi". Poiché i predetti elementi nonché l'obbligo, in capo all'Offerente, di effettuare i "Versamenti Integrativi", sono stati in quel giorno, per la prima volta, portati a conoscenza del mercato, ciò fa sì che, dallo stesso, decorra, a ritroso, il computo dei dodici mesi per il calcolo del prezzo medio ponderato di mercato.
Per ulteriori specifiche si rinvia al paragrafo E.1. "Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione"
- In data 23 Ottobre 2002 quello nel quale si dava atto dell'intervenuta attuazione del contratto preliminare mediante trasferimento ai blocchi delle azioni ordinarie e sul mercato di quelle di risparmio;
- In data 7 Novembre 2002 quello nel quale si attestava il sorgere dell'obbligo all'effettuazione del primo Versamento Integrativo a favore di Iniziativa SA (materialmente effettuato il 13 Novembre successivo)
- In data 29 Novembre 2002 quello nel quale si attestava l'effettuazione del secondo Versamento Integrativo a favore della stessa Iniziativa SA.
- In data 9 Dicembre 2002 quello nel quale si dava atto dell'adeguamento a € 5,00 del Prezzo d'Offerta.

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta non è sottoposta a nessuna condizione avendo natura obbligatoria

A.2 Comunicato dell'Emittente

Ai sensi dell'art. 103, comma 3, del Testo Unico Finanziario e dell'art. 39 del Regolamento, l'Emittente è tenuto a diffondere, entro il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e una valutazione dell'Offerta medesima da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente. Tale comunicato e la successiva integrazione, predisposti ai sensi e per gli effetti degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento CONSOB sopra citati, sono allegati al Documento di Offerta al Paragrafo M.

A.3 Offerta pubblica di acquisto residuale e Diritto di acquisto

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una percentuale del capitale ordinario dell'Emittente superiore al 90%, ma inferiore al 98% del medesimo, l'Offerente dichiara sin d'ora di non voler promuovere una offerta pubblica di acquisto residuale di cui all'art.108 del Testo Unico e che provvederà, pertanto, a ripristinare entro quattro mesi un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni mediante (i) riallocazione sul mercato di parte delle azioni BORGOSIESIA possedute a seguito della presente Offerta; e/o (ii) delibera di aumento del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, riservato al mercato.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere più del 98% delle azioni con diritto di voto, l'Offerente dichiara sin d'ora che non intende avvalersi del diritto di acquistare le residue azioni entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta, come previsto dall'articolo 111 del Testo Unico e, pertanto, si impegna sin d'ora a ripristinare entro quattro mesi un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni mediante (i) riallocazione sul mercato di parte delle azioni BORGOSIESIA possedute a seguito della presente Offerta; e/o (ii) delibera di aumento del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, riservato al mercato.

A.4 Diritti spettanti agli azionisti di risparmio in caso di esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie o di risparmio.

A mente dell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Emittente, in caso di esclusione delle azioni ordinarie e/o di quelle di risparmio dalle negoziazioni in un mercato regolamentato, l'assemblea degli azionisti di risparmio potrà, entro dodici mesi dalla predetta esclusione, richiedere alla Società la conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. L'Assemblea straordinaria dovrà essere all'uopo convocata entro due mesi dalla richiesta e, se delibererà in senso conforme, determinerà le modalità della conversione. In caso di mancata conversione le azioni di risparmio conserveranno i privilegi di natura patrimoniale e la disciplina prevista dallo Statuto e dalla legge. Si evidenzia, ad ogni buon conto, che sulla base dei programmi formulati dall'Offerente e meglio esposti al successivo paragrafo G3, non è prevista allo stato l'esclusione dalle negoziazioni né delle azioni ordinarie né di quelle di risparmio.

A.5 Contenzioso in corso

Poiché, così come riportato nelle Premesse, l'Offerente è tenuto ad effettuare Versamenti Integrativi a favore di Iniziativa SA al determinarsi di eventi riconducibili al contenzioso dell'Emittente attualmente in corso, di seguito viene fornito un dettaglio della relativa situazione. Le vertenze di cui l'Emittente, alla data dell'Offerta, è parte in qualità di attore, risultano essere le seguenti:

	CONVENUTO *	NATURA DEL CONTENZIOSO	OGGETTO DELLA CAUSA	VALORE DELLA CAUSA	STATO DEL GIUDIZIO
A	Numero 3 Amministratori	Civile	Azione di responsabilità sociale	€1.032.913,80	Corte d'Appello a seguito di rinvio da parte della Corte di Cassazione
B	Numero 1 Amministratore	Civile	Rifusione spese di lite	€ 59.896,43	Sentenza passata in giudicato
C	Ufficio delle Entrate di Torino 1 **	Tributario	Diniego di rimborso IVA	€15.858,84	Commissione tributaria centrale

* le cause avviate nei confronti di persone fisiche vengono indicate solo facendo riferimento al numero dei convenuti ed al rapporto da cui la vertenza è derivata

Sulla base delle informazioni assunte:

- Il giudizio civile di cui al punto "A" avviato nei confronti di Numero 3 Amministratori potrà ultimarsi nel corso del 2003 salvo il ricorso per Cassazione della parte soccombente atteso che l'udienza di spedizione a sentenza della causa d'Appello è fissata per il 6 giugno 2003;
- Il contenzioso tributario instaurato con l'Ufficio Entrate di Torino 1 potrà ultimarsi entro l'anno 2003 salvo il ricorso per Cassazione della parte soccombente, essendo stata fissata per il 24 gennaio 2003 l'udienza presso la Commissione Tributaria Centrale .

Si evidenzia inoltre che:

- Il convenuto di cui al giudizio civile sub "B" (Numero 1 Amministratore) risulta incapiente sulla base dell'atto di pignoramento al tempo notificatogli.
- Il giudizio di primo grado riferito alla vertenza sub "A" (Numero 3 Amministratori) è risultato essere favorevole all'attrice ma la sentenza è stata riformata in Appello.

RELAZIONI ESISTENTE FRA L'ESITO DEL "CONTENZIOSO IN CORSO" E IL PREZZO DELL'OFFERTA

Alla data dell'Offerta, le integrazioni di prezzo (Versamenti Integrativi) che ancora si potrebbero rendere dovute ad Iniziativa SA, sulla base delle pattuizioni contenute nel contratto preliminare del 18 Ottobre 2002 , e generanti una integrazione del Prezzo di Offerta , risultano esclusivamente connesse all'esito del giudizio civile promosso nei confronti di Numero 3 Amministratori (vertenza sub "A" del prospetto soprariportato) nonché di quello promosso nei confronti di Numero 1 Amministratore (vertenza sub "B" del citato prospetto) .

(**)Le somme che potranno essere introitate all'esito del contenzioso tributario in essere con l'Ufficio Entrate di Torino 1 (vertenza sub "C" del prospetto soprariportato) sono state , per contro , già volontariamente considerate dall'Offerente nella determinazione del prezzo complessivo corrisposto ad Iniziativa Sa rilevante ai fini del disposto di cui al 2°comma dell'articolo 106 TUF.

Premesso quanto sopra, l'integrazione di prezzo che si potrà rendere dovuta risulterà pari (conformemente alle pattuizioni contenute nel Contratto Preliminare richiamate nelle Premesse) al 71% delle somme **effettivamente incassate** dall'Emittente a fronte del giudizio civile promosso nei confronti di Numero 3 Amministratori e di Numero 1 Amministratore maggiorate degli interessi ed al netto delle spese legali maturate.

Si precisa inoltre che l'intero ammontare dei Versamenti Integrativi deve intendersi imputato a maggiorazione del solo prezzo corrisposto per l'acquisto delle azioni ordinarie.

Degli eventi generanti l'obbligo di effettuazione di Versamenti Integrativi e del conseguente adeguamento del Prezzo di Offerta, l'Offerente provvederà a dare immediata comunicazione al Mercato acquisendo fidejussione bancaria a garanzia del puntuale adempimento all'obbligo di adeguamento. La predetta garanzia avrà caratteristiche di immediata liquidabilità.

Circa le modalità di corresponsione dell'eventuale adeguamento del Prezzo d'Offerta da parte dell'Offerente, si vedano i paragrafi C.6 "Modalità e termini per l'adesione all'Offerta" ed F.2 "Modalità di pagamento"

* * * *

Facoltà degli azionisti BORGOSIESIA in relazione all'Offerta

Con riferimento a quanto riportato nelle "Premesse" e nelle "Avvertenze" del presente Documento, ai destinatari della presente Offerta, è quindi data la facoltà di:

i. aderire alla presente Offerta, ricevendo un corrispettivo per azione pari a € 5,00 oltre alle eventuali integrazioni, descritte al capoverso "E.1 Indicazione del corrispettivo e sua determinazione", restando dovute in dipendenza dell'effettuazione dei "Versamenti Integrativi" per circostanze diverse dal buon fine del contenzioso tributario (vertenza sub "C" del prospetto riportato al paragrafo A.5 "Contenzioso in corso") del cui importo già si è tenuto conto nella formulazione del corrispettivo di Offerta. Dette integrazioni verranno determinate sulla base della seguente formula:

(Versamenti integrativi : 645.757)

2

ii. rimanere soci di BORGOSIESIA, condividendo i programmi di questa, illustrati al capoverso G.3 "Programmi futuri", beneficiando comunque pro-quota e seppur indirettamente, delle circostanze generanti l'obbligo di effettuazione di "Versamenti Integrativi". Invero, poiché nel bilancio dell'Emittente non risultano iscritti crediti nei confronti degli amministratori convenuti in dipendenza delle cause civili indicate al paragrafo A5 "Contenzioso in corso", l'incasso di somme a fronte di queste genereranno in capo all'Emittente stessa un provento straordinario di pari importo.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Soggetto offerente

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

Gabbiano è una società per azioni con sede legale in Prato, Viale della Repubblica 262

B. 1.2 Costituzione e durata

Gabbiano risulta costituita in data 2 Maggio 1986 in forma di società a responsabilità limitata.

La stessa, in data 24 Luglio 1998, ha assunto l'attuale natura giuridica.

La scadenza della società è fissata al 31 dicembre 2100.

B. 1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

Gabbiano è società disciplinata dalla legislazione italiana. Foro competente della stessa è quello di Prato.

B 1.4 Capitale sociale

Il capitale sociale di Gabbiano, sottoscritto e versato, è pari ad € 1.040.000. Lo stesso è suddiviso in numero 10.400 azioni ordinarie del valore unitario di € 100. Queste non sono quotate in mercati regolamentati. Non sono in circolazione né sono state mai emesse azioni diverse da quelle ordinarie.

B1.5 Principali azionisti

Il capitale sociale di Gabbiano risulta detenuto interamente dalla Famiglia Bini

Nessun singolo azionista esercita il controllo sull'Offerente ai sensi dell'articolo 93 TUF né risultano in essere patti tra due o più di detti azionisti.

B.1.6 Organi sociali

(a) Organo amministrativo

Alla data dell'Offerta, l'Offerente è amministrata da un Amministratore Unico.

A ricoprire tale carica, con deliberazione dell'assemblea ordinaria del 1° Ottobre 2001 è stato chiamato il Sig. Rossi Nicola nato a Castelnuovo Berardenga (SI) il 26 Gennaio 1952 e residente in Prato, Via Beethoven 60 e domiciliato per la carica in Prato, Viale della Repubblica 262. Il mandato di questi verrà a scadere col 30 Settembre 2004.

L'art. 15 dello Statuto dispone che:

“La società è amministrata da un Amministratore Unico ovvero da un Consiglio di Amministrazione composto da due a sette membri secondo deliberazione dell'assemblea dei soci. L'organo amministrativo potrà nominare procuratori speciali e generali ed anche direttori generali fissandone i poteri e gli eventuali compensi”

(b) Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto, il Collegio Sindacale di Gabbiano è composto da tre sindaci effettivi e due supplenti, nominati a maggioranza dall'Assemblea ordinaria.

Il Collegio Sindacale di Gabbiano in carica alla data del Documento di Offerta e fino al 23 luglio 2004, è così composto:

CARICA - NOME E COGNOME - LUOGO DI NASCITA - DATA DI NASCITA

Presidente - Aldo Marchi - nato a Prato il 06.06.1954, residente in Prato, Via Nardi n.1, C.F. MRCLDA54H06G999I;

Sindaco Effettivo - Stefano Barni - nato a Prato il 01.04.1959, residente in Prato, via F.lli Giacchetti 12, C.F. BRNSFN59D01G999L;

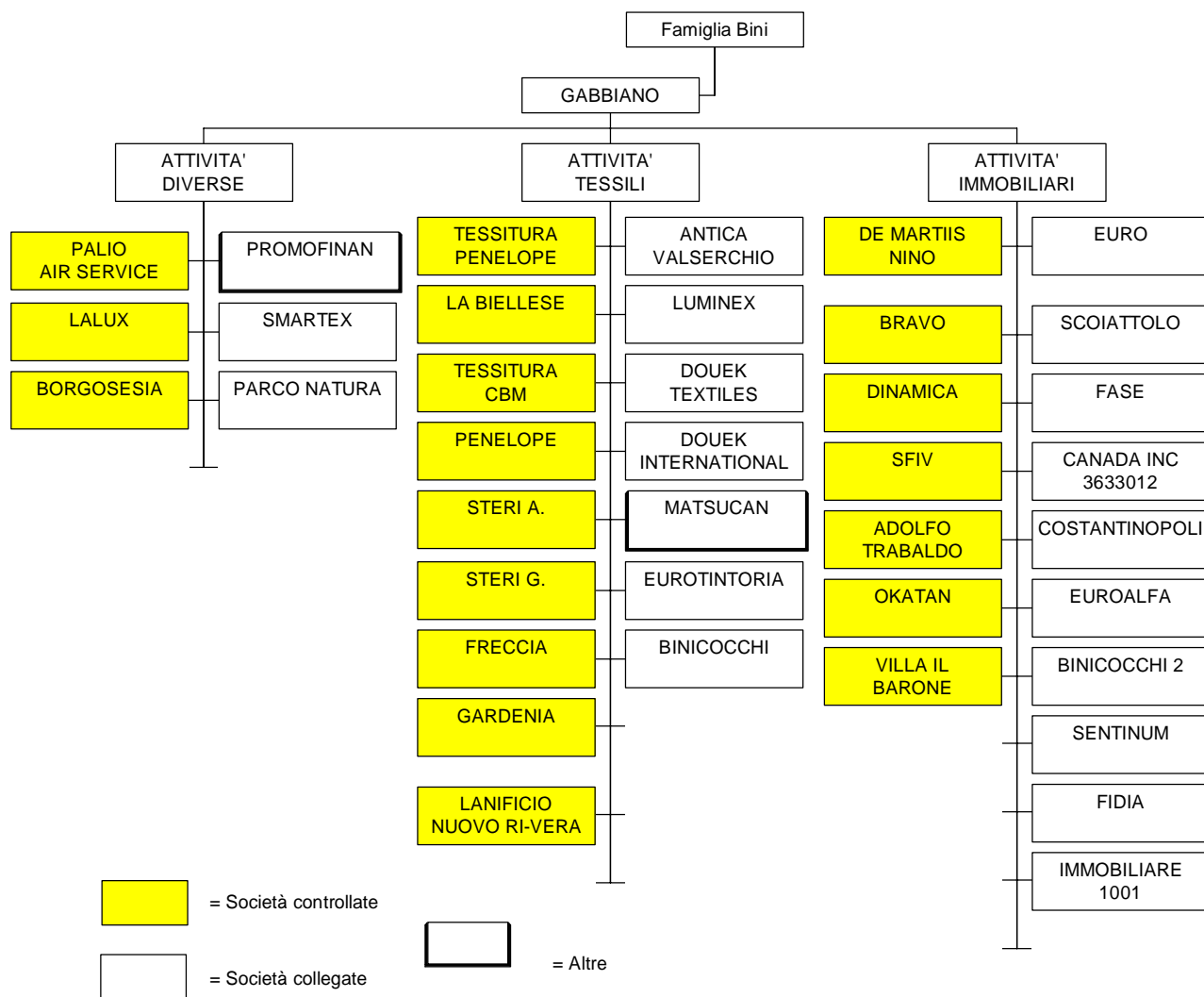
Sindaco Effettivo - Giancarlo Sanesi - nato a Prato il 02.10.1945, residente in Prato, Via Vittorino da Feltre 26, C.F. SNSGCR45R02G999T;

Sindaco Supplente - Fabrizio Marchi - nato a Prato il 22.04.1939, residente in Prato, Via Salvagnoli 15, C.F. MRCFRZ39D22G999J;

Sindaco supplente - Alessandro Becheri - nato a Prato il 22.10.1963, residente in Prato, Via Dolci 10, C.F. BCHLSN63R22G999P.

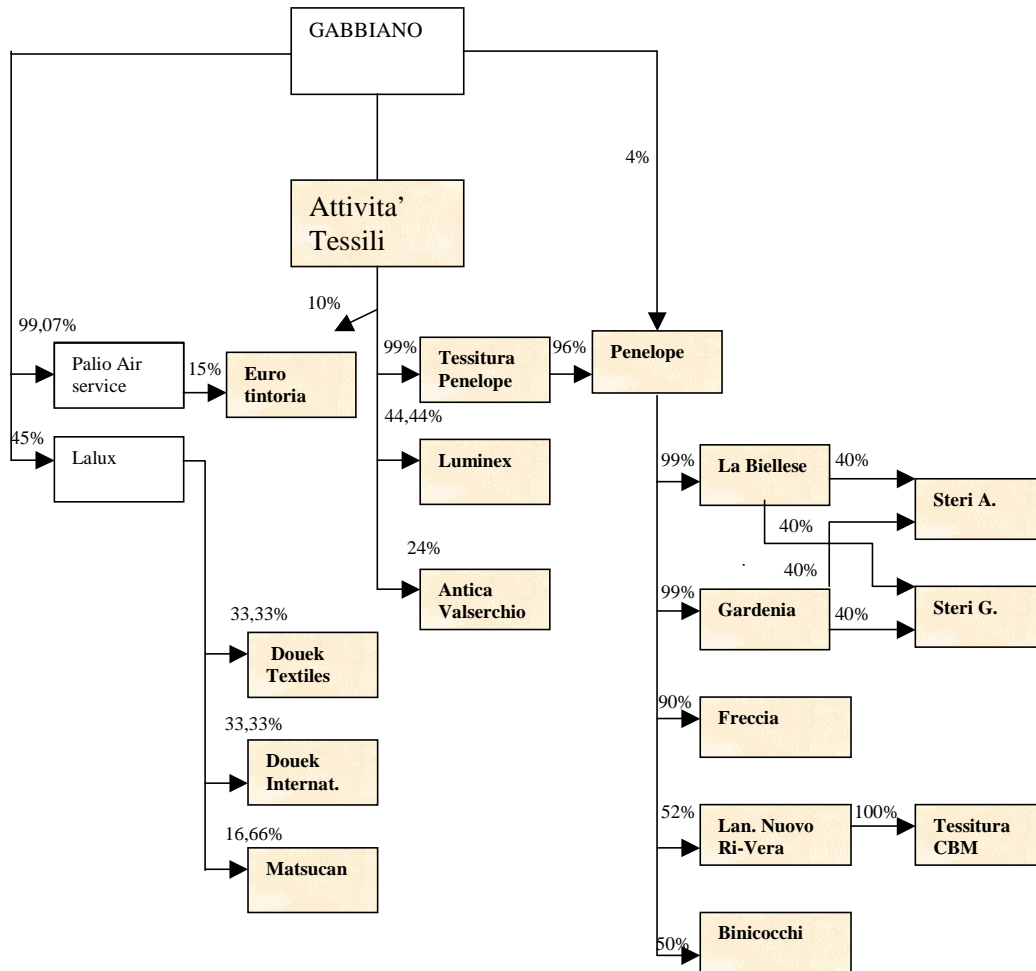
B.1.7 Sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all'offerente

Gabbiano opera quale holding di partecipazioni industriali e, in tale veste, detiene partecipazioni, prevalentemente di controllo e collegamento, in seno ad una pluralità di società. Le principali società controllate e collegate ai sensi dell'articolo 2359 nonché le altre facenti capo al Gruppo controllato da Gabbiano, sono riportate nel seguente organigramma:

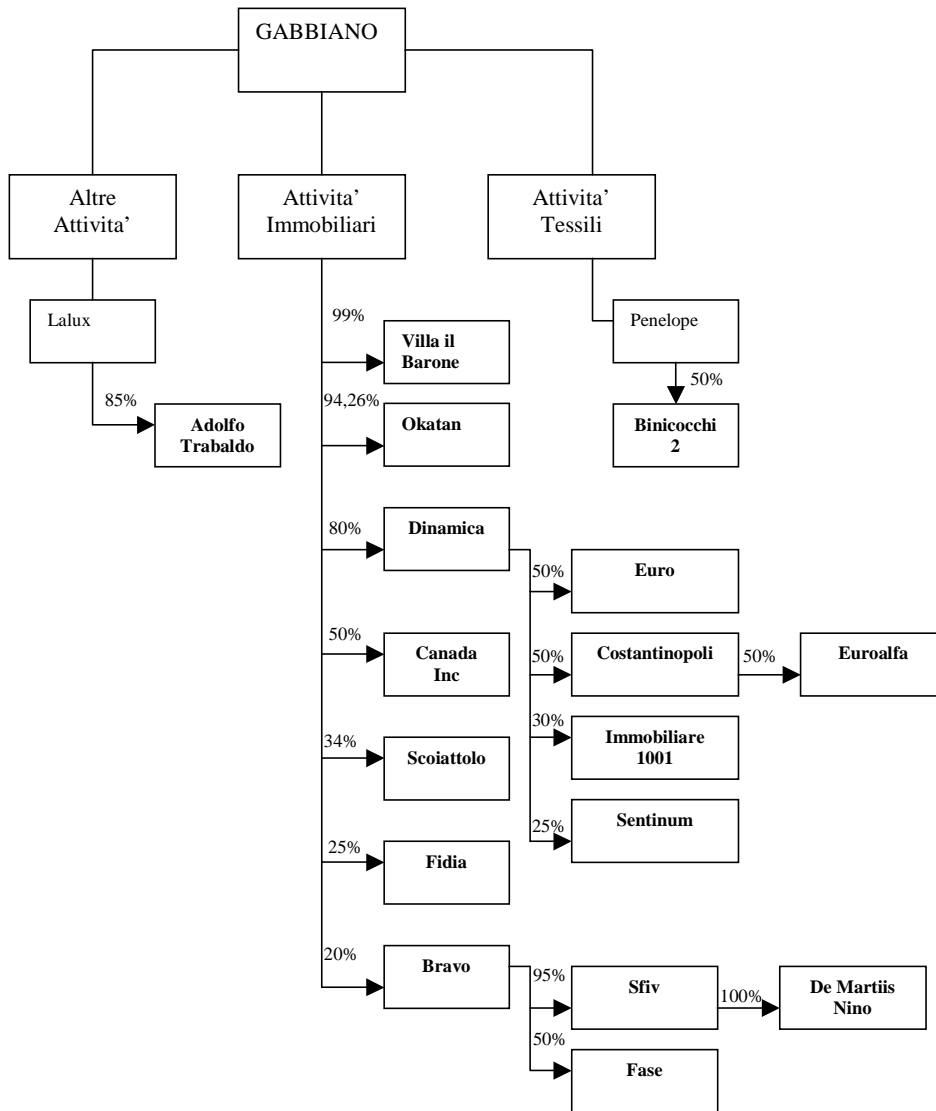


Al fine di rendere più agevole una valutazione in ordine ai rapporti intercorrenti tra le varie società del Gruppo, di seguito vengono riproposti tre spaccati dell'organigramma di cui, il primo, relativo alle sole società operanti nel settore tessile, il secondo, a quelle operanti nel settore immobiliare ed il terzo a quelle attive in settori diversi:

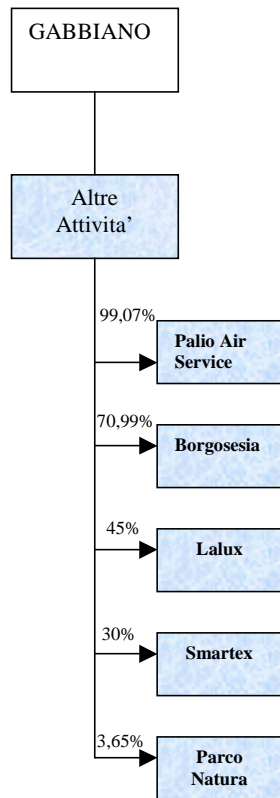
SETTORE TESSILE



SETTORE IMMOBILIARE



ALTRE ATTIVITA'



Nelle tabelle seguenti, con riferimento al 31 ottobre 2002, viene riportata una breve descrizione delle società controllate e collegate, dell'attività da loro svolta e della partecipazione in queste detenuta.

SOCIETA' OPERANTI NEL SETTORE TESSILE

<i>SOCIETA'</i>	<i>SEDE</i>	<i>ATTIVITA'</i>	<i>MERCATI DI RIFERIMENTO</i>	<i>N.DIPENDENTI</i>	<i>% DI PARTECIPAZIONE*</i>
Tessitura Penelope Spa	Via Trasimeno 24 59013 Montemurlo	Sub holding del comparto tessile	ITALIA	ZERO	100
Penelope Spa	Via Trasimeno, 24 59013 Montemurlo	Produzione e vendita tessuti greggi	78% ITALIA 28% ESTERO	86	100
Gardenia Srl	Via Puccini 75-77 59013 Montemurlo	Tessitura	ITALIA	15	100
La Biellese Srl	Via Aniene 10 59013 Montemurlo	Tessitura	ITALIA	14	100
Freccia Srl	Via Ancona 18	Tessitura	ITALIA	11	100

	59013 Montemurlo				
Lan.Nuovo Rivera Spa	Via del Purgatorio 62 59100 Prato	Lanificio	30% ITALIA 70% ESTERO	20	52
Steri Giuseppe Srl	Via dell'industria 72 59013 Montemurlo	Tessitura	ITALIA	14	80
Steri Antonio Srl	Via Puccini 95-97 59013 Montemurlo	Tessitura	ITALIA	14	80
Tessitura CBM Srl	Via A. Boito 15 59013 Montemurlo	Tessitura	ITALIA	38	52
Antica Valserchio Spa	Via della Fabbrica 2 55032 Castelnuovo di Garfagnana (LU)	Tessitura	ITALIA	34	32
Luminex Spa	Via dei Fossi, 14 59100 Prato	Tessuti innovativi	10% ITALIA 90% ESTERO	3	44,44
Douek Textiles inc.	Montreal - Canada	Vendita tessuti	CANADA E USA	5	33,33
Douek Textiles International inc.	New Jersey - Usa	Vendita tessuti	USA	2	33,33
Matsucan inc.	Montreal - Canada	Vendita tessuti	CANADA E USA	2	16,66
Eurotintoria Spa	Via dei Fossi 14 59100 Prato	Rifinizione Tintoria Tessuti	ITALIA	143	25
Binicocchi Srl	Via dei Fossi 12 59100 Prato	Lanificio	20% ITALIA 80% ESTERO	31	50

* direttamente ed indirettamente detenuta da Gabbiano

SOCIETA' OPERANTI NEL SETTORE IMMOBILIARE

<i>SOCIETA'</i>	<i>SEDE</i>	<i>ATTIVITA'</i>	<i>MERCATI RIFERIMENTO</i>	<i>N.DIPENDENTI</i>	<i>% DI PARTECIPAZIONE*</i>
Bravo Srl	Viale Repubblica 262 59100 Prato	Gestione immobiliare	CENRO E NORD ITALIA	2	20 ⁱ
Dinamica Spa	Viale della Repubblica 262 59100 Prato	Costruzione e Compravendita immobili	CENTRO E NORD ITALIA	3	80
Sfiv Srl	Viale della Repubblica 262 59100 Prato	Gestione immobiliare	NORD ITALIA	1	100
Okatan Srl	Viale della Repubblica 262 59100 Prato	Costruzione e Compravendita immobili	CENTRO ITALIA	ZERO	100
Villa Il Barone	Viale della	Gestione e	CENTRO	ZERO	99,80

ⁱ Il restante 80% è detenuto integralmente dalla famiglia Bini. Entro la fine del corrente anno Gabbiano assumerà il diretto controllo della società con le modalità riportate al capoverso "B.1.7 Sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all'offerente. Area immobiliare"

Srl	Repubblica 264 59100 Prato	Valorizzazione Bene Artistico	ITALIA		
Adolfo Trabaldo Srl	Via Pietro Micca 10 13900 Biella	Compravendita e Gestione Immobili	CENTRO E NORD ITALIA	ZERO	100
De Martiis Nino Srl	Viale della Repubblica 262 59100 Prato	Compravendita immobili	NORD ITALIA	ZERO	100
Scoiattolo Srl	Via Giotto 25 59100 Prato	Costruzione e compravendita immobili	CENTRO ITALIA	ZERO	34
Fase Srl	Via dei Fossi 14 59100 Prato	Gestione immobiliare	ITALIA	ZERO	50
Canada Inc. 3633012	Montreal Quebec Canada	Compravendita e Gestione di beni immobili	CANADA	ZERO	50
Costantinopoli Srl	Viale 1° maggio 303 50019 Sesto F.no	Compravendita immobili	NORD ITALIA	ZERO	40
Euro Srl	Viale della Repubblica 262 59100 Prato	Compravendita e gestione Immobili	CENTRO ITALIA	ZERO	40
Sentinum Srl	Via Monterosso 47 60041 Sassoferrato-An	Costruzione e gestione Immobili	CENTRO ITALIA	ZERO	20
Fidia S.p.a.	Via Baracca 9 50100 Firenze	Partecipazione ed attivit� Immobiliare	CENTRO ITALIA	ZERO	25
Binicocchi 2 Srl	Via dei Fossi 12 59100 Prato	Costruzione e gestione Immobiliare	CENTRO ITALIA	ZERO	50
Euroalfa Srl	Viale Repubblica 262 59100 Prato	Costruzione immobili	CENTRO ITALIA	ZERO	20
Immobiliare 1001 Srl	Viale Montegrappa 282 59100 Prato	Compravendita immobili	CENTRO ITALIA	ZERO	24

* direttamente ed indirettamente detenuta da Gabbiano

SOCIETA' OPERANTI IN SETTORI DIVERSI

<i>SOCIETÀ</i>	<i>SEDE</i>	<i>ATTIVITÀ</i>	<i>MERCATI DI RIFERIMENTO</i>	<i>N.DIPENDENENTI</i>	<i>% DI PARTECIPAZIONE*</i>
Palio Air Service Spa	Viale Repubblica 264 59100 Prato	Noleggio aeromobili	ITALIA	4	99,07
Lalux s.a.	Lussemburgo	Sub holding del comparto tessile estero	CANADA E USA	ZERO	55
Borgosesia	Via Pomba 1 10123 Torino	Holding industriale (in futuro la societ� assumer� il ruolo di sub holding in conformit� ai programmi esposti al capitolo G3)	ITALIA	ZERO	70,99
Smartex Srl	Via Lungo il Ficarello ,3	Sviluppo di tecnologie tessili	50% ITALIA 50% ESTERO	2	30

	59100 Prato				
Parco Natura Spa	Loc.Formica 1 bis 55030 Careggine (Lu)	Turistica e recupero patrimonio rurale	CENTRO ITALIA	ZERO	24,50
Promofinan Spa	Viale della Repubblica 48 59100 Prato	Servizi finanziari	ITALIA	Non Disponibile	3,65

* direttamente ed indirettamente detenuta da Gabbiano

Con riferimento alle due principali aree di affari, quella tessile e quella immobiliare, vengono qui di seguito fornite le seguenti ulteriori informazioni:

AREA TESSILE

Le attività tessili esercitate in Italia fanno capo alla Tessitura Penelope Spa.

Le grandezze economico-patrimoniali di questa, riferite all'ultimo biennio, sono esposte nella tabella di seguito riportata :

(dati in euro)

	31 LUGLIO 2001	31 LUGLIO 2000
ATTIVITÀ		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	161	337
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	48.792	48.792
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	438.681	438.681
CREDITI	389.476	1.593.183
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.305.239	315.856
RATEI E RISCONTI	349	87.670
TOTALE	2.182.698	2.484.519
PATRIMONIO NETTO	1.812.008	2.171.143
FONDI RISCHI	1.778	1.566
DEBITI	368.824	303.592
RATEI E RISCONTI	88	8.218
TOTALE	2.182.698	2.484.519
CONTO ECONOMICO		
VALORE DELLA PRODUZIONE	4.479	232
COSTI DELLA PRODUZIONE	(21.016)	(15.602)
MARGINE LORDO	(16.537)	(15.370)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(176)	(176)
PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	967.986	806.656
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	49.836	69.080
PROVENTI STRAORDINARI NETTI	26.527	(16.753)
RISULTATO PRE TAX	1.027.637	843.437
IMPOSTE	(364.189)	(296.403)
UTILE NETTO	663.448	547.034

Con riferimento ai dati sopra riportati si precisa che :

- le immobilizzazioni finanziarie sono rappresentate dal costo storico della partecipazione detenuta in Penelope Spa ;
- la voce "proventi da partecipazioni" accoglie il valore dei dividendi distribuiti da Penelope Spa maggiorati del relativo credito di imposta.

Tessitura Penelope Spa non redige il bilancio consolidato mentre a tale adempimento attende la controllata Penelope Spa. A tal riguardo si evidenzia come l'unica partecipazione detenuta da Tessitura Penelope Spa sia rappresentata da quella di controllo in seno a Penelope Spa colché la redazione del bilancio consolidato da parte della prima rappresenterebbe una semplice riproposizione dei dati contenuti nel bilancio consolidato della seconda.

I dati consolidati di Penelope Spa, riferiti al 31 luglio 2001, sono riportati nel seguente prospetto dandosi atto che il perimetro di consolidamento ricomprende, oltre a Penelope Spa, le seguenti società: La Biellese Srl, Freccia Srl, Gardenia Srl, Steri Antonio srl, Steri Giuseppe Srl, Lanificio Nuovo Ri-vera Spa, Tessitura C.B.M. Srl.

Importi espressi in €

Valore della produzione	56.198.589
Patrimonio netto (senza patrimonio di terzi)	16.661.345
Risultato netto (senza risultato di terzi)	1.706.426
EBITDA	8.086.643
Posizione finanziaria netta	-10.809.789
Addetti	218
% di fatturato all'esportazione	28,40
Fatturato pro-capite	257.791

Il bilancio consolidato di Penelope SpA al 31 luglio 2002 non risulta ad oggi disponibile.

Sulla base dei dati del pre-consuntivo, peraltro, il volume di produzione consolidato, a tale data, è atteso in flessione rispetto a quello del precedente esercizio in una misura pari al 20% circa.

La filiera controllata da Penelope opera in una nicchia del settore tessile laniero pratese. La principale attività consiste nella produzione di tessuti greggi di peso leggero destinati prevalentemente all'industria dell'abbigliamento femminile.

Alle produzioni più tradizionali si sono progressivamente affiancate quelle di semilavorati in linea con le più recenti "tendenze moda" quali, ad esempio, i tessuti elasticizzati o "super fini", frutto, questi ultimi, di un costante sforzo nel campo della ricerca.

Gabbiano, inoltre, detiene una serie di partecipazioni in seno ad altre aziende operanti nel medesimo comparto tessile.

Le principali grandezze economiche di queste, tratte dagli ultimi bilanci approvati, risultano essere le seguenti:

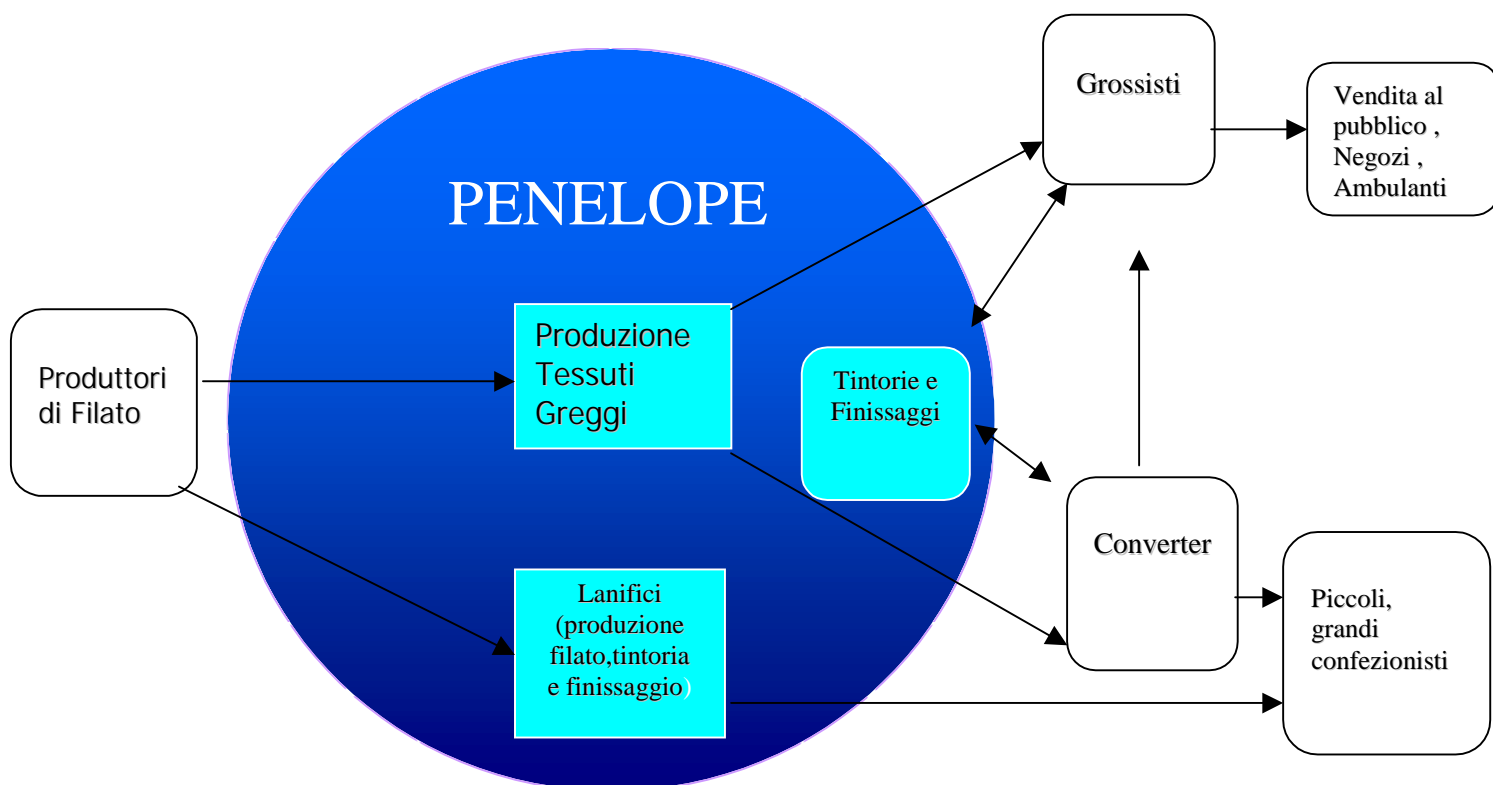
Importi espressi in €

SOCIETÀ	SEDE	PATRIMONIO NETTO	FATTURATO
Eurotintoria Spa	Via dei Fossi 14, 59100 Prato	4.301.104	16.752.058
Antica Valserschio Spa	Via della Fabbrica 2, 55032 Castelnuovo di Garfagnana	571.195	2.542.139
Luminex Spa	Via dei Fossi 14, 59100 Prato	1.078	7.738
Binicocchi Srl	Via dei Fossi 12 59100 Prato	1.008.063	10.390.476
Douek Textiles	Montreal	2.722.860 ⁱⁱ	6.681.856 ⁱⁱ
Douek Textiles Int. Inc.	New Jersey	1.018.775 ⁱⁱⁱ	1.550.829 ⁱⁱⁱ
Matsucan inc.	Montreal	616.147 ⁱⁱ	3.185.610 ⁱⁱ

L'interazione fra le società tessili operanti nell'ambito del Gruppo può risultare facilmente valutabile dall'esame dello schema di seguito riportato attraverso il quale, tra l'altro, viene fornita anche una indicazione "grafica" in ordine alla copertura dell'intera catena produttiva realizzata dal Gruppo:

ⁱⁱ Importo originario espresso in dollari canadesi e convertito in euro in base al cambio den.a pronti del 13-11-2002

ⁱⁱⁱ Importo originario espresso in dollari canadesi e convertito in euro in base al cambio den. a pronti del 13-11-2002



AREA IMMOBILIARE

Gli interessi del Gruppo in tale settore fanno capo, in massima parte, a Bravo srl, società ad oggi partecipata da Gabbiano (20%) e, per il restante, direttamente dalla Famiglia Bini.

Il controllo di Bravo verrà trasferito a Gabbiano entro la fine del corrente anno e, in conseguenza di ciò, le informazioni in ordine all'Offerente contenute nel presente Documento anticipano tale circostanza al fine di consentire una puntuale valutazione in ordine alla struttura patrimoniale e finanziaria di questo.

Si precisa come allo stato siano allo studio le modalità attraverso cui Gabbiano acquisirà il controllo di Bravo (con una quota non ancora definita) potendo tale operazione perfezionarsi, alternativamente, o attraverso un aumento di capitale riservato o tramite il rilievo delle partecipazioni oggi detenute direttamente dalla famiglia Bini.

La valutazione che in tale contesto verrà attribuita a Bravo non risulterà di alcun modo correlabile a quella che a tale società verrà riconosciuta all'atto del suo conferimento in Borgosesia e ciò perché: (i) l'operazione in forza della quale Gabbiano acquisirà il controllo di Bravo avverrà nell'ambito dello stesso Gruppo, circostanza questa che potrebbe non imporre la puntuale valorizzazione di tutte o parte delle plusvalenze latenti; (ii) il conferimento di Bravo a Borgosesia avverrà una volta ultimato il processo di ristrutturazione ("La ristrutturazione", infra G3) colchè è ragionevole ritenere che, in quell'epoca, la fisionomia patrimoniale di Bravo e delle società da questa partecipate risulterà essersi profondamente modificata. rispetto a quella attuale.

Diretta conseguenza di quanto sopra è che, il comparto immobiliare del Gruppo, non è sino ad oggi rientrato in un perimetro di consolidamento e, per ciò, non è possibile fornire con riferimento a questo una informazione su tale base.

Ad ogni buon conto si evidenzia come il valore di mercato degli attivi delle principali società controllate, operanti nel comparto, risulti oggi stimato in circa 90 milioni di euro.

Circa i dati patrimoniali ed economici di Bravo srl questi sono desumibili , per l'ultimo biennio , dalla tabella di seguito riportata:

(dati in euro)

	31 DICEMBRE 2001	31 DICEMBRE 2000
ATTIVITÀ		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	74.958	44.644
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	20.888.232	21.344.465
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	5.101.605	4.630.139
CREDITI	293.004	527.886
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	37.521	298.120
RATEI E RISCONTI	289.812	317.718
TOTALE	26.685.132	27.162.972
PATRIMONIO NETTO	556.831	595.176
FONDI RISCHI	-	-
DEBITI	25.832.841	26.216.620
RATEI E RISCONTI	295.460	351.176
TOTALE	26.685.132	27.162.972
CONTO ECONOMICO		
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.331.805	2.183.157
COSTI DELLA PRODUZIONE	(632.483)	(580.022)
MARGINE LORDO	1.699.322	1.603.135
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(738.068)	(724.214)
PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	-	-
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(897.159)	(829.778)
PROVENTI STRAORDINARI NETTI	4.225	(4.735)
RISULTATO PRE TAX	68.320	44.408
IMPOSTE	(106.664)	(90.522)
UTILE (PERDITA) NETTE	(38.344)	(46.114)

Con riferimento ai dati sopra riportati si precisa che :

- le immobilizzazioni materiali sono pressoché integralmente costituite da immobili destinati alla locazione;
- le immobilizzazioni finanziarie sono rappresentate da partecipazioni in società controllate e collegate nonché da crediti per finanziamenti a queste concessi;
- la voce "debiti" accoglie anche quello nei confronti dei soci per finanziamenti infruttiferi che , alla data del 31.12.2001 , assommano ad €9.626.757,00;
- la voce "ammortamenti e svalutazioni" e' pressoché integralmente rappresentata dal valore dell'ammortamento degli immobili concessi in locazione.

Le modalità attraverso cui, successivamente, Bravo potrà essere apportata a Borgosesia vengono descritte al capoverso "G.3 Programmi futuri"

SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATI

Di seguito si riportano i dati tratti dai bilanci dell'Offerente riferiti all'ultimo biennio con l'avvertenza che: (i) il bilancio dell'Offerente non è certificato; (ii) l'Offerente non redige il proprio bilancio consolidato: le società controllate da Gabbiano operano infatti in settori diversi ed i relativi dati economici e patrimoniali risultano poco omogenei talché il loro consolidamento condurrebbe ad un risultato, nel complesso, scarsamente intelleggibile.

(dati in keuro)

	31 DICEMBRE 2001	31 DICEMBRE 2000
ATTIVITÀ		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	6	5
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	3.387	3.416.
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	48.996	46.642
RIMANENZE	4.568	2.942
CREDITI	13.827	10.439
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	700	789
RATEI E RISCONTI	1	4
TOTALE	71.484	64.238
PATRIMONIO NETTO	32.806	32.785
DEBITI	38.560	31.349
RATEI E RISCONTI	118	103
TOTALE	71.484	64.238
CONTO ECONOMICO		
VALORE DELLA PRODUZIONE	1.787	2.786
COSTI DELLA PRODUZIONE	1.815	2.734
MARGINE LORDO	-29	52
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	66	779
PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	69	1.682
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	64	123
PROVENTI STRAORDINARI NETTI		50
RISULTATO PRE TAX	38	1.127
IMPOSTE	18	447
UTILE NETTO	21	680

CASH FLOW	87	1.459
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-976	-1.209

Con riferimento ai dati esposti nella precedente tabella si evidenzia come il peggioramento del risultato netto e del cash flow manifestatosi nell'anno 2001 rispetto alle corrispondenti grandezze dell'esercizio precedente, sia unicamente da imputarsi ad una diversa politica di distribuzione dei dividendi perseguita dalle società partecipate. Circa il risultato che la società conseguirà per l'esercizio in corso si evidenzia come, alla data della presente Offerta, non sia possibile effettuare una puntuale stima risultando lo stesso influenzato dal corrispettivo verso cui verrà trasferita a Borgosesia la partecipazione detenuta in Tessitura Penelope in conformità a quanto indicato al paragrafo G.3 "Programmi futuri".

ANDAMENTO RECENTE

Nel corso del 2002 il Gruppo, attraverso Fase Srl, ha perfezionato una serie di importanti acquisizioni nel settore immobiliare.

Le operazioni in questione, riguardanti per massima parte immobili a destinazione alberghiera, hanno avuto un controvalore complessivo di 114 milioni di € circa. Si evidenzia inoltre come, sempre nel corso del 2002, Fidia abbia avviato nel centro di Firenze una promozione immobiliare con ricavi attesi per circa 140 milioni di €

INTEGRAZIONE DELLE ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE CON QUELLE DELL'EMITTENTE.

L'integrazione delle attività dell'Offerente con quelle dell'Emittente verrà realizzata, in conformità a quanto meglio esposto infra G3, attraverso la progressiva introduzione di quest'ultima nella catena di controllo a valle di Gabbiano.

Più precisamente, a Borgosesia verrà prima trasferita la partecipazione di controllo in Tessitura Penelope e successivamente quella in Bravo, colchè Borgosesia, al termine del processo di ristrutturazione che la interesserà, si troverà a controllare le due società (Tessitura Penelope e Bravo) poste a capo, rispettivamente, dell'area tessile e di quella immobiliare del Gruppo.

All'Emittente verrà quindi riservato un ruolo di sub holding a cui verranno riferite partecipazioni oggi detenute dall'Offerente unitamente alle attività di coordinamento strategico delle stesse.

L'organigramma del Gruppo, al termine delle operazioni sopra richiamate, sarà quello raffigurato al capoverso "G.3 Programmi futuri".

B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La società è denominata Borgosesia S.p.A. ed è costituita nella forma di società per azioni. La sede sociale è in Torino, Via Pomba 1.

Le azioni della società, tanto ordinarie che di risparmio, sono quotate al Mercato Ristretto

Borgosesia è stata costituita in data 1° Marzo 1873. Lo statuto sociale fissa la durata della società al 31 dicembre 2012 con facoltà di proroga.

La legislazione di riferimento è quella italiana ed il foro competente è quello di Torino.

In forza delle delibere assunte dall'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 4 dicembre 2002 ,gli organi amministrativo e di controllo della stessa risultano così composti:

ORGANO AMMINISTRATIVO

- 1.Sig.Bini Roberto (Presidente), nato a Prato il 20 novembre 1937, residente in Prato , via F. Petrarca n.13 – C.F. BNIRRT37S20G999G;
2. Rossi Nicola (consigliere) , nato a Castelnuovo Berardenga (SI) il 26 gennaio 1952, residente in Prato , via Beethoven n.60 – C.F. RSSNCL52A26C227W;
3. Girardi Mauro (consigliere) , nato a Trivero (BI) il 11 novembre 1962, residente in Graglia, BI, Casale Vauscer n.5 – C.F. GRRMRA62S11L436Y;
4. Gabriella Tua (consigliere), nata a Biella il 16 marzo 1969, residente in Occhieppo Superiore (BI) , via Castellazzo 2 – C.F. TUAGRL69C56A849Y.

ORGANO DI CONTROLLO

- 1.Presidente - Mario Marchi Assuero - nato a Prato il 16.09.1948 , residente in Forte dei Marmi, P.zza Tonini 5 , C.F. MRCMRA48P16G999X;
2. Sindaco effettivo – Ernesto Ramojno – nato a Torino il 05.07.1949 ed ivi residente in Corso Moncalieri 69 , C.F. RMJRST49L05L219G;
3. Sindaco Effettivo - Giancarlo Sanesi - nato a Prato il 02.10.1945, residente in Prato, Via Vittorino da Feltre 26, C.F. SNSGCR45R02G999T;
- 4.Sindaco Supplente – Enrico Ceccarelli – nato a Biella il 12.07.1954 ed ivi residente in P.zza San Paolo 1, C.F. CCCNRC54L12A859D;
- 5.Sindaco Supplente – Antonino Spina – nato a Giarre (CT) il 10.1.1937 , residente in Ponderano (BI), via Gramsci 28a, C.F. SPNNNN37A10E017D.

B.2.2 Capitale sociale

Il capitale sociale, sottoscritto ed interamente versato, ammonta a Euro 2.183.224, 80 , suddiviso in n. 909.677 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,20 ciascuna ed in n. 909.677 azioni di risparmio sempre del valore nominale di Euro 1,20 ciascuna.

Tanto le azioni ordinarie che quelle di risparmio sono quotate al Mercato Ristretto organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A..

Le azioni sono nominative. I possessori delle azioni ordinarie hanno diritto di partecipare alle Assemblee dei Soci e ogni azione attribuisce un diritto di voto.

B.2.3 Andamento recente e Prospettive

L'evoluzione delle principali grandezze patrimoniali ed economiche di Borgosesia sono desumibili dalla tabella sotto riportata nella quale vengono confrontati i dati tratti dai bilanci al 31 dicembre 2000, al 31 dicembre 2001 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2002.

(dati in keuro)

	31/12/2000	31/12/2001	30/06/2001	30/06/2002
Immobilizzazioni	1.651	1.982	1.660	623
Rimanenze	8	6	9	9
Crediti	89	812	1.281	806
Disponibilità liquide	14	6	60	35
Ratei e risconti	1	1	5	5
Totale attivo	1.763	2.807	3.015	1.478
Patrimonio netto	1.465	2.659	2.755	1.255
Obbligazioni c.to capitale	57	57	57	57
Altri debiti	237	91	174	139
Ratei e risconti	4	0	29	27
Totale passivo	1.763	2.807	3.015	1.478
Proventi e oneri finanziari	456	21	12	12
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	-1329
Altri proventi di gestione	9	5	3	5
Altri costi della gestione	-217	-255	-123	-115
Risultato economico ordinario	248	-229	-108	-1427
Proventi e oneri straordinari	-30	741	719	23
Risultato prima delle imposte	218	512	611	-1404
Imposte	0	-8	-11	0
Utile(perdita) dell'esercizio	218	504	600	-1404

Con riferimento ai dati esposti nella precedente tabella si evidenzia come la perdita esposta nel bilancio al 30/06/2002 risulti influenzata dalla significativa svalutazione operata con riferimento al portafoglio partecipazioni detenuto. Per contro, gli utili conseguiti al 31/12/2000 ed al 31/12/2001, risultano generati, rispettivamente, dal conseguimento di plusvalenze a fronte dell'alienazione di partecipazioni e da un provento straordinario dipendente dalla ripresa di valore di un credito erariale.

Alla data della presente Offerta Borgosesia, in forza della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione il 21 ottobre scorso, ha alienato tutte le partecipazioni detenute in società operanti, prevalentemente, nel settore del riciclaggio di rifiuti e sostanze plastiche.

Da tale operazione la stessa ha conseguito plusvalenze nette di circa 367.000 euro.

L'assemblea degli azionisti indetta in seconda convocazione il 4 dicembre scorso per deliberare in ordine all'assunzione dei provvedimenti di cui all'articolo 2446 - stante l'esposizione nel bilancio al 30 giugno 2002 di perdite eccedenti il terzo del capitale sociale - preso atto che, grazie al conseguimento delle plusvalenze sopra riportate e recepite nella situazione patrimoniale riferita al 31 ottobre precedente, la perdita in corso di formazione è venuta a ridursi al disotto del terzo del capitale sociale, ha deliberato di rinviare a nuovo quella residua.

Circa le prospettive future, si evidenzia come il principale obiettivo che l'Offerente si prefigge di raggiungere sia quello di riportare l'Emittente in condizioni di redditività tali da consentire una adeguata remunerazione delle azioni ordinarie e di risparmio.

In tale ottica, la perdita di esercizio attualmente in corso di formazione in capo all'Emittente e ad oggi stimata in 1,1 milioni di € - al netto delle plusvalenze di cui sopra - sarà integralmente riassorbita nell'esercizio in corso (2002) grazie all'incasso di dividendi, e del relativo credito di imposta, che verrà messo in pagamento da Tessitura Penelope e che permetterà, oltre all'evidenziazione di un risultato netto positivo, la formazione di un cash flow in netta crescita rispetto a quello del precedente esercizio.

B.3 Intermediari

L'Intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare e raccogliere le adesioni alla presente Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del Mercato Ristretto, in conformità a quanto previsto dall'art.40, comma 7, del regolamento Consob n° 11971/99 e dall'art. 4.1.19 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., e' Banca IMI S.p.A. (di seguito l'Intermediario Incaricato"), con sede legale in Milano, Corso Matteotti n.6.

L'Intermediario Incaricato opera per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari come infra definiti.

Presso la sede legale dell'Intermediario Incaricato e' disponibile copia del presente Documento di Offerta nonché della documentazione indicata al paragrafo N.

B.4 Contenzioso in corso

L'Emittente è attualmente parte, in qualità di attrice, delle vertenze riepilogate nella tabella di seguito riportata:

	CONVENUTO *	NATURA DEL CONTENZIOSO	OGGETTO DELLA CAUSA	VALORE DELLA CAUSA	STATO DEL GIUDIZIO
A	Numero 3 Amministratori	Civile	Azione di responsabilità sociale	€1.032.913,80	Corte d'Appello a seguito di rinvio da parte della Corte di Cassazione
B	Numero 1 Amministratore	Civile	Rifusione spese di lite	€ 59.896,43	Sentenza passata in giudicato
C	Ufficio delle Entrate di Torino 1	Tributario	Diniego di rimborso IVA	€15.858.84	Commissione tributaria centrale

* le cause avviate nei confronti di persone fisiche vengono indicate solo facendo riferimento al numero dei convenuti ed al rapporto da cui la vertenza è derivata

Sulla base delle informazioni assunte:

- Il giudizio civile di cui al punto "A" avviato nei confronti di Numero 3 Amministratori potrà ultimarsi nel corso del 2003 salvo il ricorso per Cassazione della parte soccombente atteso che l'udienza di spedizione a sentenza della causa d'Appello e' fissata per il 6 giugno 2003;
- Il contenzioso tributario instaurato con l'Ufficio Entrate di Torino 1 potrà ultimarsi entro l'anno 2003 salvo il ricorso per Cassazione della parte soccombente, essendo stata fissata per il 24 gennaio 2003 l'udienza presso la Commissione Tributaria Centrale.

Si evidenzia inoltre che:

- Il convenuto di cui al giudizio civile sub "B" (Numero 1 Amministratore) risulta incapiente sulla base dell'atto di pignoramento al tempo notificatogli.
- Il giudizio di primo grado riferito alla vertenza sub "A" (Numero 3 Amministratori) è risultato essere favorevole all'attrice ma la sentenza è stata riformata in Appello. (si consultino anche le "Avvertenze").

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

C.1 Titoli oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta ha ad oggetto n° 263.920 azioni ordinarie di BORGOSIESIA S.p.A. (l'"Emittente") da nominali Euro 1,20 ciascuna (le "Azioni"), pari alla totalità delle azioni dell'Emittente emesse alla data dell'Offerta (n° 909.677) dedotte quelle che, alla data del 23 ottobre 2002, sono di proprietà dell'Offerente(n° 645.757).

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli, diritti di terzi e gravami di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali - e liberamente trasferibili all’Offerente e dovranno avere godimento regolare. Ciascuna Azione dovrà essere munita della cedola n°46 e seguenti.

Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, calcolato sulle n° 263.920 Azioni oggetto dell’Offerta, è pari a Euro 1.319.600,00.

C.2 Percentuale di azioni rispetto al capitale sociale

L’Offerta ha ad oggetto n° 263.920 azioni ordinarie pari al 14,51% del capitale sociale di Borgosesia. Tali azioni rappresentano il 29,01% delle azioni ordinarie attualmente in circolazione

C.3 Obbligazioni convertibili

L’Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle azioni ordinarie Borgosesia.

C.4 Strumenti finanziari diversi dalle azioni

L’Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle azioni ordinarie Borgosesia.

C.5 Autorizzazioni

L’operazione descritta nel presente Documento d’Offerta non necessita di preventive autorizzazioni da rilasciarsi a cura delle Autorità competenti

C.6 Modalità e termini per l’adesione all’Offerta

L’accettazione dell’offerta da parte dei possessori delle azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) e’ consentita – salvo proroga comunicata ai sensi delle disposizioni vigenti – dal 27 dicembre 2002 al 21 gennaio 2003 (durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario, dalle ore 8.00 alle ore 17.35) , e’ irrevocabile , salvo quanto previsto dall’art.44, comma 8 , del Regolamento che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di un’offerta concorrente o di un rilancio.

Coloro che intendono aderire all’Offerta , devono essere titolari di Azioni dematerializzate , regolarmente iscritte in un conto titoli presso un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari (gli “Intermediari Depositari”) per il conferimento dell’ordine di vendita nell’ambito dell’Offerta, ai sensi dell’art. 4.1.19, secondo comma del Regolamento della Borsa.

Tutti gli Intermediari Depositari devono quindi far affluire le adesioni, direttamente, o per il tramite di un intermediario ammesso alle negoziazioni presso Borsa Italiana S.p.A. (di seguito congiuntamente gli “Intermediari Negoziatori”) , come proposte di negoziazione. Le adesioni sono raccolte sul Mercato Telematico Azionario e pertanto non e’ richiesta la sottoscrizione di apposita scheda di adesione.

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all’Offerta, dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.).

Le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all’Offerente , libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

Le adesioni di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la patria potestà , la tutela o la curatela, se non corredate dall’autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all’Offerta ed il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Coloro che intendono aderire all’Offerta con Azioni acquistate in Borsa entro il termine di durata dell’Offerta, ovvero rinvenienti dall’esercizio, anche anticipato, di contratti a premio o di opzione effettuato entro il medesimo termine, ma non ancora contabilizzate nel proprio deposito titoli acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. , dovranno provvedere ad effettuare l’adesione all’Offerta presso l’intermediario che ha seguito l’operazione, dando disposizione al medesimo di apportare all’Offerente i corrispondenti titoli rinvenienti dalla liquidazione.

Al fine di consentire la tempestiva corresponsione delle eventuali integrazioni di Prezzo , l’aderente , all’atto dell’adesione , dovrà fornire agli Intermediari Depositari , indicazione delle coordinate bancarie

su cui dovrà essere fatta affluire tale eventuale integrazione di Prezzo. Di tale indicazione gli Intermediari Depositari avranno l'obbligo di fornire puntuale evidenza all'Intermediario Incaricato.

C.7 Comunicazioni periodiche e risultati dell'Offerta

Per la durata dell'Offerta Banca Imi S.p.A., in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, comunicherà giornalmente a Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento – i dati relativi alle adesioni pervenute e ai titoli complessivamente depositati.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art.41, comma 4, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo punto **L** entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura dell'Offerta.

C.8 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti, ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America e negli Altri Paesi, né utilizzando 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 attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del presente Documento di Offerta così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi, né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di consimile natura in relazione all'Offerta.

Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America, sia negli o dagli Altri Paesi e si deve altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America e degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

Il presente Documento d'Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Solo accettazioni dell'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra saranno accettate.

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 da BORGOSIESIA e posseduti da GABBIANO

Alla data del 23 ottobre 2002, GABBIANO detiene a titolo di proprietà complessivamente n° 645.757 azioni pari al 70.99% del capitale sociale di BORGOSIESIA nonché 15.265 azioni di risparmio emesse dalla stessa società e pari al 2,01% di quelle in circolazione.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o costituzione di pegno

L'Offerente non ha stipulato, né direttamente né indirettamente tramite società controllate, contratti di riporto o aventi ad oggetto la costituzione di diritti di usufrutto o pegno sulle azioni BORGOSIESIA.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione

Il corrispettivo offerto dall'Offerente, che sarà interamente versato in contanti (il "Corrispettivo" o "Prezzo" o "Prezzo d'Offerta") è fissato in euro 5,00 per ciascuna azione ordinaria.

Il Corrispettivo per ciascuna azione BORGOSIESIA è stato determinato - come previsto dalle disposizioni di legge in materia - quale media aritmetica tra il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi e quello più elevato pattuito nello stesso periodo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie BORGOSIESIA.

I due addendi della semisomma sono stati rispettivamente quantificati come segue:

- Il prezzo medio ponderato di mercato negli ultimi 12 mesi, in Euro 4,098. A tal riguardo, si precisa che il calcolo del prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 12 mesi, essendo stato reso noto al mercato l'acquisto della partecipazione rilevante in seno a BORGOSIESIA e l'insorgere del conseguente obbligo di proporre la presente Offerta mediante i comunicati stampa redatti ex art. 114 TUF trasmessi a Consob e Borsa Italiana e pubblicati Sabato 19 Ottobre 2002 e lunedì 21 ottobre 2002, è stato computato a far corso dal 18 ottobre 2002, ossia dal primo giorno di Borsa aperta precedente a quello di comunicazione al mercato dell'acquisto e dell'insorgere dell'obbligo.
- Il prezzo più elevato corrisposto dall'Offerente per l'acquisto di azioni ordinarie BORGOSIESIA negli ultimi dodici mesi, pari ad €5,909, determinato tenendo conto (i) del prezzo convenuto originariamente nel contratto preliminare [€4,74 per azione ordinaria]; (ii) del Versamento Integrativo di € 392.966,37 effettuato il 13.11.2002 [€ 0,609 per azione ordinaria]; (iii) del versamento integrativo di €346.045,14 effettuato il 29.11.2002[€0,536 per azione ordinaria]; (iv) di € 15.858,84 corrispondente al valore del contenzioso tributario di cui alla vertenza sub "C" del prospetto riportato al paragrafo A.5 " *Contenzioso in corso*" [€0,024 per azione ordinaria].

La conseguente media aritmetica risulta pari ad Euro 5,00

Il "Corrispettivo" potrà essere oggetto di integrazione alle condizioni e nei termini indicati alle "Premesse" del presente Documento.

Circa il corrispettivo riconosciuto dall'Offerente ad Iniziativa SA per l'acquisto delle 645.757 azioni ordinarie, si precisa che questo risulta determinato:

- muovendo da una valorizzazione complessiva della società emittente pari ad € 6.000.000,00 (corrispondente al patrimonio netto contabile alla data del 23 ottobre 2002, pari ad €1.548.826,00, maggiorato in ragione di €4.451.174,00 a titolo di goodwill) da cui è derivata la valutazione delle azioni ordinarie e di risparmio di questa di seguito riportata:

Valutazione Azioni ordinarie	Valutazione Azioni di risparmio	Quantità	Controvalore
4,426		909.677	4.026.000,00
	2,170	909.677	1.974.000,00
			6.000.000,00

La ripartizione del valore complessivo di € 6.000.000,00 tra le due categorie di azioni è stata effettuata attribuendo a quelle di risparmio un valore unitario di € 2,17, corrispondente alla quotazione di Borsa rilevata alla stipula del Contratto Preliminare del 18 Ottobre 2002, e, per differenza, a quelle ordinarie quello unitario di €4,426.

- maggiorando la valutazione come sopra attribuita alle azioni ordinarie in ragione di un "primo" premio di maggioranza pari ad €0,314 per azione (7% circa in termini percentuali);
- riconoscendo un "secondo" premio di maggioranza, variabile nella sua entità e dipendente dai versamenti integrativi indicati in Premessa. Questi ultimi, alla data della presente Offerta, si sono resi dovuti nella misura di € 739.011,51 oltre all'importo di €15.858,84 corrispondente al valore del contenzioso tributario di cui alla vertenza sub "C" del prospetto riportato al paragrafo A.5 " *Contenzioso in corso*", corrispondenti ad €1,169 per ciascuna azione ordinaria che elevano così il premio di maggioranza unitario ad € 1,483 (33,5% circa in termini percentuali). Ulteriori integrazioni si renderanno dovute al verificarsi degli eventi indicati al capitolo A 2.5 " *Contenzioso in corso*". I versamenti integrativi che si rendessero dovuti ad Offerta ultimata genereranno un adeguamento del Prezzo che verrà riconosciuto agli aderenti con le modalità indicate al successivo capitolo F.2 "Modalità di Pagamento".

E.2 Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente

Di seguito sono riportati alcuni dati ed indicatori per azione dell'Emittente relativi agli ultimi due esercizi nonché alla semestrale 2002

Valori espressi in €

	2000	2001	30/06/2002
<i>NUMERO AZIONI</i>	11.462.218*(^{iv})	909.677*	909.677*
<i>DIVIDENDI</i>	0	0	0
<i>RISULTATO ECONOMICO ORDINARIO NETTO IMPOSTE</i>	0,12 ^v	Negativo	Negativo
<i>CASH FLOW</i>	0,18	0,288	Negativo
<i>PATRIMONIO NETTO</i>	1,144	1,461	0,690

* azioni ordinarie

Con riferimento al Corrispettivo dell'offerta sono stati calcolati i moltiplicatori P/E, P/Cash flow e P/Mezzi Propri relativi all'Emittente degli ultimi due esercizi. Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati medi relativi ad un campione significativo di società comparabili con l'Emittente, calcolati sulla base della capitalizzazione di borsa alla data del 31 ottobre 2002. Con riferimento a tali ultimi dati si segnala come la ridotta capitalizzazione dell'Emittente e lo specifico settore di attività hanno reso particolarmente difficile la formazione di tale campione.

Al fine di rendere lo stesso il più possibile coerente con le finalità del presente Documento, lo stesso è stato formato utilizzando esclusivamente dati riferiti a società operanti nel settore "ecologico".

<i>MOLTIPLICATORI DI PREZZO</i>	<i>EMITTENTE</i>			<i>MEDIA CAMPIONE</i>
	2000	2001	2002	2001
P/E	41,66	17,86	Neg.	20,03
P/Cash flow	27,77	17,36	Neg.	3,62
P/Mezzi propri	4,37	3,42	7,24	1,48

Il campione , riferito a società' quotate presso la Borsa di Berlino , è così composto:

<i>SOCIETA'</i>	<i>P/E</i>	<i>P/CF</i>	<i>P/PN</i>
Waste Management Inc.	21,30	6,47	2,82
Waste Industries Usa	12,20	2,28	1,05
Casella Waste System	26,60	2,15	0,56
Media	20,03	3,62	1,48

FONTE: IBES e analisti di mercato

E.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni Borgosesia nei dodici mesi precedenti l'Offerta

La media aritmetica ponderata dell'azione BORGOSIESIA relativa al periodo 18 ottobre 2001 – 18 ottobre 2002 è pari a Euro 4,098. Si precisa che l'individuazione del giorno a decorrere dal quale si è proceduto al computo , a ritroso , dei dodici mesi per il calcolo del prezzo medio ponderato di mercato dell'azione Borgosesia , e' avvenuta con le modalita' descritte al paragrafo E.1" Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione “.

Di seguito si riporta la media aritmetica ponderata mensile, nell'ambito di ciascuno dei 12 mesi precedenti l'Offerta:

(^{iv}) Il numero delle Azioni Ordinarie in circolazione al 31.12.2000 risultava pari a 11.462.218 corrispondenti al 28,89% del totale delle azioni emesse . Al fine dei conteggi ricompresi nella presente tabella il numero di azioni ordinarie viene assunto in n° 369.749 , in funzione del raggruppamento successivamente deliberato ai fini della conversione in euro.

^v Il risultato economico ordinario e' stato normalizzato acquisendo una percentuale di carico fiscale pari al 38%

PREZZI MEDI PONDERATI RETTIFICATI PER AZIONE

Dati in Euro

2001

18 Ottobre – 31 Ottobre	3,875
Novembre	4,114
Dicembre	4,214

2002

Gennaio	3,910
Febbraio	4,080
Marzo	4,475
Aprile	4,544
Maggio	4,504
Giugno	4,249
Luglio	3,868
Agosto	3,565
Settembre	3,347
1° Ottobre – 18 Ottobre	3,431

Le quotazioni fatte registrare dalle azioni ordinarie nella settimana che ha avuto inizio col 9 dicembre scorso risultano essere le seguenti (*fonte: Milano Finanza*):

Lunedì 9.12	Martedì 10.12	Mercoledì 11.12	Giovedì 12.12	Venerdì 13.12
4,890	4,852	4,910	4,920	4,920

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

Nell'esercizio in corso ed in quello precedente l'Emittente non è stata interessata al compimento di operazioni che abbiano reso necessaria l'attribuzione di un valore alle azioni oggetto dell'Offerta.

Si segnala che in data 11 dicembre 2000 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato un aumento di capitale di €637.430,78 ad oggi interamente eseguito, finalizzato a ripristinare il rapporto di legge tra azioni ordinarie e di risparmio.

In tale contesto alle emittende azioni è stato attribuito, tenendo conto degli opportuni fattori di rettifica, un prezzo di € 1,20.

E.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Prima del 23 ottobre 2002 Gabbiano non ha mai posseduto, direttamente o per il tramite di società fiduciarie, interposte persone o società controllate, azioni di Borgosesia essendo il primo acquisto di tali valori intervenuto appunto in tale data, nei termini ed alle condizioni indicate nelle "Premesse".

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

F.1 Data di pagamento del corrispettivo

La data prevista per il pagamento del Corrispettivo della presente Offerta è il terzo giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 24 gennaio 2003; sono fatte salve le proroghe o le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni di legge.

Contestualmente al pagamento, verrà realizzato il trasferimento delle Azioni vendute dal conto titoli dell'aderente, o dell'intermediario negoziatore, a quello intestato all'Offerente presso l'Intermediario Incaricato.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, sino alla data di pagamento, tutti i diritti pertinenti alle Azioni continueranno a fare capo ai loro titolari, ma gli aderenti all'Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, le Azioni, né potranno comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo.

F.2 Modalità di pagamento

Il Corrispettivo delle adesioni raccolte sarà corrisposto in contanti dall'Offerente per il tramite dell'Intermediario Incaricato, agli Intermediari Negoziatori, e da costoro eventualmente girato agli Intermediari Depositari per l'accredito ai conti dei rispettivi clienti secondo le istruzioni da loro fornite all'atto del conferimento dell'ordine di vendita. Con le stesse modalità saranno riconosciute dall'Offerente, per il tramite dell'Intermediario Incaricato, le integrazioni di prezzo che si rendessero dovute all'esito del contenzioso in corso in capo all'Emittente in conformità a quanto previsto nelle "Premesse" del presente Documento. Al fine di consentire la tempestiva corresponsione delle eventuali integrazioni di Prezzo, l'aderente, all'atto dell'adesione, dovrà fornire agli Intermediari Depositari, indicazione delle coordinate bancarie su cui dovrà essere fatta affluire tale eventuale integrazione di Prezzo. Di tale indicazione gli Intermediari Depositari avranno l'obbligo di fornire puntuale evidenza all'Intermediario Incaricato.

F.3 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo pari a Euro 1.319.600,00 (l'"Esborso massimo"), calcolato sul controvalore complessivo dell'Offerta, Gabbiano ha acquisito garanzia bancaria escutibile a prima richiesta rilasciata da SANPAOLO IMI S.p.A., destinata irrevocabilmente, incondizionatamente ed esclusivamente al pagamento del corrispettivo spettante agli azionisti aderenti all'Offerta e di ammontare tale da garantire la copertura di ogni e qualsiasi impegno connesso con l'Offerta.

La predetta garanzia ha quindi caratteristiche di immediata liquidabilità.

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

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE

I presupposti giuridici della presente offerta derivano all'Offerente dall'acquisto di una partecipazione in seno all'Emittente superiore alla soglia del 30% indicata al 1° comma dell'articolo 106 TUF.

L'acquisto delle "Azioni" da parte dell'Offerente e la nascita in capo a questo dell'obbligo giuridico di promuovere la presente Offerta stante il superamento della soglia del 30% di cui al 1° comma dell'articolo 106 TUF, derivano:

- dalla stipulazione con Iniziativa SA, in data 18 Ottobre 2002, di un preliminare di vendita (il "Contratto Preliminare") avente ad oggetto n° 645.757 azioni ordinarie Borgosesia Spa (pari al 70,99% di quelle in circolazione) oltre che 15.265 azioni di risparmio emesse dalla stessa società (pari al 2,01% di quelle in circolazione);
- dal perfezionamento del predetto contratto preliminare, in data 23 Ottobre 2002, avvenuto attraverso l'acquisto delle azioni sopra indicate verso un corrispettivo unitario di **€4,74** per quelle ordinarie e di €2,17 per quelle di risparmio.

Il preliminare di vendita sopra richiamato impegna l'Offerente all'effettuazione a favore di Iniziativa SA - al verificarsi di determinati eventi quali l'incasso di taluni crediti erariali ed il buon fine dell'azione di responsabilità avviata nei confronti di ex - amministratori - di integrazioni di prezzo (i "Versamenti Integrativi").

Gli eventi da cui il "Contratto Preliminare " fa dipendere l'effettuazione dei "Versamenti Integrativi" risultano essere i seguenti :

- Incasso di crediti erariali pari, in linea capitale, ad Euro 392.966,00 a titolo di IRPEG e ad Euro 15.859,00 a titolo di rimborso di sanzioni IVA non dovute. Gabbiano è tenuta a versare ad Iniziativa il 100% di quanto incassato a tale titolo da Borgosesia S.p.A., maggiorato degli interessi maturati e riscossi al netto delle rispettive spese di competenza, comprese quelle legali e di consulenza.

- Incasso di somme a fronte dell'azione di responsabilità avviata da Borgosesia S.p.A. nei confronti di precedenti amministratori. Gabbiano è tenuta a versare ad Iniziativa il 71% di quanto incassato per capitale, interessi e danni da Borgosesia in relazione a tale azione, al netto delle spese legali maturate e non rimborsate.

G.2 Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento dell'operazione

G.2.1 Motivazioni dell'Operazione

L'acquisizione di una partecipazione di controllo in seno all'Emittente si inquadra in un progetto dell'Offerente finalizzato ad accrescere la visibilità propria e quella delle società partecipate al fine di reperire, da un lato, nuove e maggiori opportunità e, dall'altro, mezzi finanziari destinati a dare copertura ai programmi di sviluppo.

Attraverso tale operazione, quindi, l'Offerente si propone di aprire al mercato, seppur indirettamente, il capitale delle società da questo controllate, in linea con il progetto di quotazione già da tempo allo studio e che oggi verrebbe a realizzarsi mediante il trasferimento (nei termini ed alle condizioni meglio esposte al successivo capoverso "G.3 Programmi futuri") alla società quotata (BORGOSIESIA, appunto) delle attività tessili prima e di quelle immobiliari, poi, facenti capo al Gruppo. In tal modo quindi Borgosesia assume, fra l'altro, la funzione di veicolo per la quotazione delle attività del Gruppo.

Si evidenzia, ad ogni buon conto, che i bilanci civilistici e consolidati dell'area tessile (Penelope), proprio nella previsione di una sua possibile quotazione, risultano certificati, senza riserve, sin dal 1998 e gli stessi si sono sempre chiusi in utile.

Da quanto sopra discende l'interesse e la volontà dell'Offerente a che, tanto le azioni ordinarie che quelle di risparmio, continuino ad essere negoziate in un mercato regolamentato.

G.2.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

Gabbiano farà fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta con mezzi propri rinvenienti dall'incasso di crediti vantati nei confronti di società partecipate.

G.3 Programmi futuri

RISTRUTTURAZIONI E/O RIORGANIZZAZIONI

Il programma di sviluppo dell'Offerente, nel cui ambito Borgosesia è destinata a ricoprire un ruolo primario, prevede la concentrazione in capo a quest'ultima delle partecipazioni più rilevanti e significative, sotto il profilo reddituale e patrimoniale, oggi detenute nel settore tessile ed in quello immobiliare, queste ultime al termine del processo di ristrutturazione ("La ristrutturazione") a cui si è fatto cenno nelle Premesse.

L'operazione, in linea generale, verrà attuata mediante il trasferimento a Borgosesia di due sub - holding (Tessitura Penelope per il comparto tessile e Bravo per quello immobiliare) alle quali eventualmente saranno preliminarmente apportate partecipazioni in società operanti in detti settori, ove oggi queste risultino direttamente detenute da Gabbiano.

Per quanto attiene allo sviluppo delle attività che faranno capo alle due sub holding e, quindi, a Borgosesia, queste, ovviamente, risultano diversamente articolate a seconda dei due settori.

Con riferimento all'area TESSILE il Gruppo intende, sotto il profilo industriale e commerciale, mettere a punto un programma di internazionalizzazione finalizzato ad aumentarne la quota di fatturato all'esportazione.

In tale ottica, e' stato avviato un progetto concernente la realizzazione di un impianto produttivo in Bulgaria ove, in futuro, potranno essere realizzate le produzioni più "basiche" che, grazie all'ottimizzazione del rapporto qualità/prezzo, verranno destinate prevalentemente al mercato europeo nel quale il Gruppo vuole consolidare la propria presenza anche mediante l'effettuazione di acquisizioni.

Per quanto attiene invece al comparto IMMOBILIARE, il Gruppo intende in specie procedere allo sviluppo dell'attività oggi condotta nel segmento "property", attività questa che si sostanzia nell'acquisto di immobili destinati alla successiva locazione.

In tale contesto è interesse del Gruppo orientare per massima parte i propri futuri investimenti in particolare nell'acquisto di immobili a destinazione terziaria e alberghiera ubicati in grossi centri urbani proseguendo così quindi nella politica di acquisizioni già messa a punto nel corso del 2002 e finalizzata ad un innalzamento del rapporto "provento locativo/ investimento" che, proprio per immobili di tale tipologia, può oggi attestarsi tra l'8 ed il 10% annuo.

E' inoltre interesse di Gabbiano, attraverso Borgosesia, sviluppare una politica finalizzata all'applicazione delle più innovative tecniche finanziarie al servizio proprio dell'attività immobiliare e ciò anche grazie all'acquisizione e/o creazione di strutture dedicate .

Le operazioni necessarie all'attuazione della ristrutturazione societaria sopra indicata verranno realizzate attraverso:

- (a) la concentrazione in capo a BORGOSIESIA di una serie di partecipazioni detenute in società operanti nel settore tessile. Tale operazione, in forza della delibera assunta il 18 dicembre 2002 dal Consiglio di Amministrazione di Borgosesia, ha trovato perfezionamento il 20 dicembre 2002 mediante l'acquisto dall'Offerente di n° 297.000 azioni ordinarie Tessitura Penelope SpA rappresentanti il 99% del capitale di questa. L'acquisto è stato effettuato verso il corrispettivo complessivo di € 33.000.000,00 ossia inferiore del 10% circa al valore attribuito al capitale economico di Tessitura Penelope SpA dal perito indipendente Rag. Muzio Clementi, a ciò incaricato dall'Emittente, i cui criteri valutativi, sempre su incarico di Borgosesia, sono stati accertati per conformi alle metodologie più comunemente in uso da parte di PriceWaterhouseCoopers Spa. Del predetto corrispettivo, € 7.800.000,00 verranno versati entro il 31 Dicembre 2002 ed €25.200.000,00 saranno assolti, senza interessi, entro il 31 Dicembre 2003. Circa i principali effetti indotti da detta acquisizione sulla situazione economico/patrimoniale di BORGOSIESIA, si precisa che questi sono rappresentati : (i) quelli economici, dai proventi connessi alla distribuzione, entro il corrente anno 2002, di dividendi da parte di Tessitura Penelope destinati, tra l'altro, a dare integrale copertura alla perdita oggi in corso di formazione in capo all'Emittente e stimata in 1,1 milioni di € (ii) quelli patrimoniali, dall'innalzamento dell'indebitamento infragruppo, dovuto al prezzo convenuto per il trasferimento della partecipazione, destinato ad essere azzerato grazie ai flussi finanziari che Borgosesia verrà a disporre tanto in ragione del dividendo che le verrà erogato, entro il corrente esercizio da Tessitura Penelope che dall'aumento di capitale di cui al successivo punto (b). Si precisa che più ampi dettagli in ordine all'operazione descritta saranno contenuti nel documento informativo che verrà redatto a mente dell'articolo 71 del "Regolamento Emittenti". Ad ogni buon conto, per consentire una immediata percezione degli effetti economici e patrimoniali derivanti da tale operazione, di seguito viene riproposto il bilancio pro-forma di Borgosesia destinato a simulare l'effetto che, su base consolidata, deriverà a questa dalla predetta acquisizione. A tal riguardo si evidenzia che, poiché tanto Tessitura Penelope che la controllata Penelope chiudono i rispettivi esercizi sociali al 31 luglio di ogni anno, (a differenza di Borgosesia per la quale la chiusura dell'esercizio è riferita al 31 dicembre) il bilancio pro-forma in questione viene riferito al 31 Luglio 2002 ed allo stesso si è pervenuti mediante il consolidamento integrale nella situazione infrannuale di Borgosesia riferita a tale data, dei dati economici e patrimoniali tratti dal bilancio civilistico annuale di Tessitura Penelope al 31 Luglio 2002 nonché dei dati economici e patrimoniali tratti dal bilancio annuale consolidato di Penelope, del pari riferito al 31 Luglio 2002. Conseguentemente, il bilancio pro forma sotto riportato recepisce i dati economici e patrimoniali di Borgosesia limitatamente al periodo 01/01/2002 – 31/07/2002

(dati in €)

STATO PATRIMONIALE	
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	17.469.427
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	8.776.135
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	3.308.544
<i>Rimanenze</i>	14.077.104
<i>Crediti</i>	23.400.439
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	464.070
<i>Disponibilità liquide</i>	3.797.076
<i>Ratei e risconti</i>	239.370
Totale attivo	71.532.165

<i>Patrimonio netto:</i>	
Capitale sociale	2.183.225
Riserve	475.727
Patrimonio netto terzi	1.181.591
Utile/(Perdita esercizio)	(858.428)
<i>Fondi rischi</i>	948.919
<i>Fondo Indennità Licenziamento</i>	2.177.946
<i>Debiti</i>	64.899.688
<i>Ratei e risconti</i>	523.497
Totale passivo	71.532.165
CONTO ECONOMICO	
<i>VALORE DELLA PRODUZIONE</i>	44.393.183
Costi della produzione	41.793.591
<i>Margine lordo</i>	2.599.592
Proventi (oneri) finanziari netti	(247.214)
Rettifiche di valore	(1.531.058)
Proventi straordinari netti	97.536
<i>Risultato pre tax</i>	918.856
Imposte	(1.728.623)
<i>Utile /(perdita netta)</i>	(809.767)
Utile /(perdita netta di terzi)	(48.661)
<i>Utile / perdita netta di Gruppo</i>	(858.428)

Si precisa inoltre che nella situazione pro – forma sopra riportata: (i) le immobilizzazioni immateriali comprendono una eccedenza di consolidamento pari ad € 17.272.244,00 che, per la parte che sarà riferita ad al valore di avviamento, sarà oggetto di ammortamento decennale; (ii) la voce Altri debiti comprende quello nei confronti di Gabbiano dipendente dalla cessione della partecipazione in Tessitura Penelope. E' ancora da rilevarsi che il risultato economico sopra esposto risente della svalutazione di € 1.329.279,00 operata da Borgosesia nella situazione infrannuale al 31 Luglio 2002 con riferimento alle partecipazioni in seguito dismesse.

- (b) l'aumento del capitale di BORGOSIESIA, per un controvalore non inferiore al corrispettivo convenuto per l'acquisto della partecipazione sub (a). Il buon fine di detto aumento, che verrà offerto in opzione ai soci, risulterà garantito dalla stessa Offerente.
- (c) ove necessario, l'aumento del capitale sociale di BORGOSIESIA , successivamente al perfezionamento dell'operazione sub (b) e/o al termine dell'Offerta, con esclusione del diritto di opzione e riservato al mercato, destinato a ripristinare od incrementare il flottante, e quindi a servizio di una Offerta Pubblica di Sottoscrizione ovvero di Vendita e Sottoscrizione.

L'operazione di cui alla precedente lettera (b), ed eventualmente quella di cui alla successiva lettera (c), verranno attuate nel corso del 2003.

Al termine del processo di ristrutturazione cui si è fatto in precedenza cenno, verrebbe poi conferita in Borgosesia da parte di Gabbiano, a liberazione di un aumento di capitale a questa riservato, la partecipazione di controllo in Bravo (prima di allora acquisita con le modalità descritte al capitolo B 1.7

“SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO CHE FA CAPO ALL’OFFERENTE”) E, CONSEGUENTEMENTE, L’AREA IMMOBILIARE DEL GRUPPO DA QUESTA CONTROLLATA.

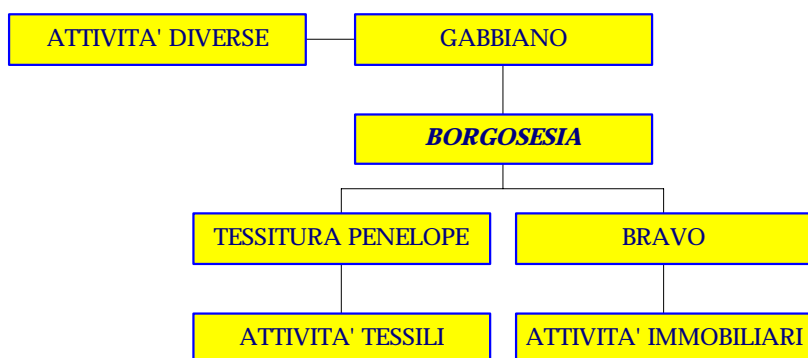
A tal fine, in ossequio al disposto di cui all’articolo 2343 del Codice Civile, il valore economico di tale partecipazione verrà determinato dall’esperto designato dal Presidente del Tribunale competente.

Qualora, prima di allora, risultasse venuto meno detto obbligo civilistico, il valore economico della partecipazione conferita sarà fatto oggetto di stima da parte di periti indipendenti.

In ogni caso, la congruità del prezzo di emissione delle azioni che, in forza di ciò, verranno assegnate all’Offerente sarà oggetto di parere da parte della società incaricata della revisione contabile dell’Emittente.

Gli effetti che sull’emittente deriveranno in dipendenza del prospettato conferimento, sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario saranno dettagliatamente illustrati nel documento informativo che verrà redatto a mente dell’articolo 71 del “Regolamento Emittenti”.

Al termine delle operazioni sopra descritte la struttura del Gruppo risulterà essere la seguente:



Si precisa inoltre che :

- ≡ entro il marzo 2003 l’assemblea straordinaria dell’Emittente sarà chiamata a deliberare sul trasferimento della sede legale da Torino in Biella ove saranno acquistati idonei uffici da adibirsi allo scopo nonché sulla modifica della data di chiusura dell’esercizio sociale portando la stessa dal 31 dicembre al 31 luglio di ogni anno;
- ≡ non rientra tra i programmi dell’Offerente l’eventualità di procedere all’incorporazione dell’Emittente o di questa con altre società facenti parte del Gruppo;

G.4 Offerta residuale, esercizio del diritto di acquisto e relative ragioni

Nel caso in cui, ad esito dell’Offerta, l’Offerente venisse a detenere una percentuale del capitale ordinario dell’Emittente superiore al 90% ma inferiore al 98% del medesimo, l’Offerente dichiara fin d’ora di non voler promuovere una offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell’art.108 del Testo Unico e che, pertanto, provvederà a ripristinare entro quattro mesi un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni mediante (i) riallocazione sul mercato di parte delle azioni Borgosesia possedute da Gabbiano a seguito della presente Offerta; e/o (ii) delibera di aumento del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, riservato al mercato.

Nel caso in cui, ad esito dell’Offerta, l’Offerente venisse a detenere più del 98% delle azioni con diritto di voto, l’Offerente dichiara sin d’ora che non intende avvalersi del diritto di acquistare le residue azioni entro quattro mesi dalla conclusione dell’Offerta, quale previsto dall’articolo 111 del Testo Unico e, pertanto, si impegna sin d’ora a ripristinare entro quattro mesi un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni mediante (i) riallocazione sul mercato di parte delle azioni Borgosesia possedute da Gabbiano a seguito della presente Offerta; e/o (ii) delibera di aumento del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, riservato al mercato.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA GABBIANO ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

H.1 Accordi e altre operazioni rilevanti

Alla data dell'Offerta non esistono accordi né sono in essere operazioni rilevanti tra l'Offerente e gli azionisti o gli amministratori dell'Emittente.

H.2 Operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi fra l'Offerente e l'Emittente

Nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, Gabbiano non è stata controparte di alcun contratto con l'Emittente.

H.3 Accordi tra Offerente e azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto e il trasferimento di azioni

Alla data della presente Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto spettante all'offerente stesso con riferimento alle azioni BORGOSIESIA ovvero al trasferimento di azioni di quest'ultima.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà all'Intermediario Incaricato una commissione fissa pari ad €15.000,00.

L'Offerente riconoscerà inoltre, per il tramite dell'Intermediario Incaricato, agli Intermediari Negoziatori, una commissione dello 0,1% sul corrispettivo delle azioni acquistate.

Ove necessario, gli Intermediari Negoziatori provvederanno a riconoscere detta commissione agli Intermediari Depositari restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dagli Intermediari Negoziatori.

J. DURATA DELL'OFFERTA

L'Offerta avrà durata dal 27 dicembre 2002 al 21 gennaio 2003 compreso, dalle ore 8.00 alle ore 17.35, salvo eventuali proroghe. Il 21 gennaio 2003 rappresenta pertanto l'ultimo giorno valido per far pervenire le adesioni all'Intermediario Incaricato, in conformità a quanto stabilito al Paragrafo C.6 del Documento di Offerta. Il Periodo di Adesione è stato concordato con Borsa Italiana S.p.A..

K. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di una offerta sulla totalità delle azioni Borgosesia non è prevista alcuna forma di riparto.

L. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Documento di Offerta è posto a disposizione del pubblico presso la sede dell'Offerente nonché presso l'Intermediario Incaricato, Borsa Italiana S.p.A. e Monte Titoli S.p.A. per conto degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata.

L'avviso contenente la notizia del rilascio del nulla osta alla pubblicazione del Documento di Offerta da parte della Consob e della sua consegna all'intermediario Incaricato, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato sul quotidiano "La Stampa".

Il Documento di Offerta sarà altresì reso disponibile, nella sua versione integrale, sul sito internet www.penelopespa.com

M. APPENDICI

1. Testo del Comunicato dell'Emittente approvato ed emesso dal Consiglio di Amministrazione di BORGOSIESIA S.p.A. in data 8 Novembre 2002, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del Testo Unico Finanziario e dell'art. 39 del Regolamento approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (di seguito il "Comunicato").

Comunicato del Consiglio di amministrazione di Borgosesia S.p.A. ai sensi dell'art. 103 del D.Lgs. n. 58/98 ("Testo unico") e dell'art. 39 del regolamento Consob n. 11971/99 e successive modificazioni ("Regolamento emittenti")

In data 8 novembre 2002 il Consiglio di amministrazione di Borgosesia S.p.A. ("**Emittente**"), con la presenza di tutti i suoi componenti in carica nelle persone del Presidente Dottor Lorenzo Rossi di Montelera e dei consiglieri Signori Luciano Ciocca, Filippo Recami e Mauro Girardi, si è riunito al fine di discutere e deliberare, tra l'altro, sul punto dell'ordine del giorno relativo alle deliberazioni ai sensi dell'articolo 103, terzo comma, del Testo Unico in relazione all'offerta di acquisto totalitaria ("**Offerta**") promossa da GABBIANO S.p.A. ("**Offerente**").

Il Consiglio di amministrazione dell'Emittente ha esaminato la bozza del documento di offerta trasmesso in data 7 novembre 2002 relativo all'Offerta, da cui risulta, in particolare, che:

- l'Offerta è promossa su base obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, primo comma, del Testo Unico a seguito dell'acquisizione da parte di GABBIANO S.p.A. di n. 645.757 azioni ordinarie Borgosesia S.p.A. da nominali Euro 1,20 cadauna (di seguito le azioni ordinarie dell'Emittente sono definite le "**Azioni**"), corrispondenti al 70,99% del capitale sociale sottoscritto rappresentato da azioni ordinarie;
- l'Offerta ha per oggetto n. 263.920 azioni ordinarie Borgosesia S.p.A., corrispondenti al 29,01% del capitale sociale rappresentato dalle Azioni;
- il corrispettivo unitario dell'Offerta è pari a Euro 4,73 ed è stato determinato in ottemperanza al criterio previsto dall'articolo 106, secondo comma, del Testo Unico;
- a garanzia delle obbligazioni assunte, l'Offerente produrrà garanzia fidejussoria rilasciata dal gruppo San Paolo IMI al fine di consentire l'adempimento dell'obbligazione di pagamento in favore degli aderenti all'Offerta;
- l'Offerta, avendo natura obbligatoria, non è soggetta a condizioni di efficacia;
- nel caso in cui al termine della presente Offerta GABBIANO S.p.A. venga a detenere una quota superiore al 90% delle Azioni, l'Offerente non promuoverà un'offerta pubblica di acquisto "residuale" ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico; in tal caso, infatti, l'Offerente si è impegnato a ripristinare entro quattro mesi un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni;
- l'Offerente, inoltre, nel caso in cui al termine dell'Offerta venga a detenere una quota superiore al 98% delle Azioni, non si avvarrà del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del Testo Unico.

Il Consiglio di amministrazione di Borgosesia S.p.A. ha preso atto che l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta per ogni Azione un corrispettivo ("**Corrispettivo**") di Euro 4,73 che sarà interamente pagato in contanti. In particolare, il Corrispettivo è pari alla media aritmetica tra:

- il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi, pari ad Euro 4,10 per Azione, così come indicato da Borsa Italiana, rilevato sul titolo oggetto dell'Offerta conteggiato a far tempo dal 18 ottobre 2002 (e cioè nel periodo dal 17 ottobre 2001 al 17 ottobre 2002 inclusi), data nella quale è stato stipulato il contratto di acquisto da parte di GABBIANO S.p.A. della quota di controllo dell'Emittente detenuta da INIZIATIVA S.A. ed è stato contestualmente emesso, ai sensi dell'articolo 114 del Testo Unico e dell'articolo 66 del Regolamento, un comunicato al mercato;
- il prezzo più alto pattuito nello stesso periodo dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni dell'Emittente, pari ad Euro 5,35 per Azione. Tale prezzo corrisponde al prezzo pattuito tra l'Offerente e INIZIATIVA S.A. per l'acquisto del 70,99% del capitale sociale dell'Offerente rappresentato dalle Azioni, comprensivo delle integrazioni prezzo che si sono rese dovute entro la data dell'Offerta.

Il Consiglio di amministrazione ha altresì preso atto delle linee guida del progetto industriale contenute nel documento di offerta sopra citato, che dovrebbe portare – per effetto dello sviluppo di iniziative e dell'effettuazione di investimenti nei settori tessile e immobiliare – ad un significativo sviluppo di Borgosesia S.p.A. nel medio periodo, con prospettive di incremento di valore per gli azionisti.

Sulla base delle indicazioni che precedono, il Consiglio di amministrazione di Borgosesia S.p.A. – all'unanimità dei votanti (con l'astensione del Ragionier Mauro Girardi per eventuali situazioni di conflitto d'interessi) – esprime una valutazione favorevole dei termini dell'Offerta e, sulla base delle stesse considerazioni, ritiene di non procedere alla convocazione di un'assemblea avente come oggetto l'autorizzazione al compimento di atti od operazioni per contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 104 del Testo Unico.

Si precisa inoltre che:

- Borgosesia S.p.A. non possiede, né direttamente né indirettamente, alcuna azione propria, né azioni della controllante GABBIANO S.p.A.;
- nessun amministratore di Borgosesia S.p.A. possiede, né direttamente (anche tramite il coniuge o figli minori) né indirettamente, alcuna Azione dell'Emittente né azioni della controllante GABBIANO S.p.A.

- per quanto consta al Consiglio, non esistono patti parasociali di cui all'articolo 122 del Testo Unico aventi per oggetto Azioni dell'Emittente;
- i compensi annuali deliberati agli organi sociali, precisato che non esistono Direttori generali, sono i seguenti (dati in Euro):

<i>carica</i>	<i>compenso</i>	<i>note</i>
Presidente del Consiglio di amministrazione	6.200	rinuncia
Altri consiglieri (ciascuno)	6.200	rinuncia Dott. Filippo Recami
Presidente del Collegio Sindacale	3.383	ultimo esercizio (minimo tariffe professionali)
Sindaci effettivi (ciascuno)	2.272	come sopra
Rappresentante comune azionisti di risparmio	4.132	

- non sono stati deliberati né corrisposti ulteriori compensi agli amministratori rispetto a quelli stabiliti dall'assemblea del 26 giugno 2002.

Infine, si precisa che non sono intervenuti fatti di rilievo, non identificati nella relazione semestrale al 30 giugno 2002, ulteriori rispetto a quelli che hanno già formato oggetto di comunicazione al mercato in virtù dei comunicati stampa di volta in volta diramati.

Si informa che è a disposizione del pubblico, come da comunicazioni al mercato effettuate ai sensi di legge, la situazione patrimoniale alla data del 31 ottobre 2002, redatta dal Consiglio di amministrazione per l'assemblea ordinaria convocata per i provvedimenti di cui all'articolo 2446 del Codice Civile.

Borgosesia S.p.A.

Il Presidente

(Lorenzo Rossi di Montelera)

2. Testo della integrazione del Comunicato dell'Emittente .

INTEGRAZIONE

del Comunicato del Consiglio di amministrazione di Borgosesia S.p.A. ai sensi dell'art. 103 del D.Lgs. n. 58/98 ("Testo unico") e dell'art. 39 del regolamento Consob n. 11971/99 e successive modificazioni ("Regolamento emittenti")

Il sottoscritto Dottor Lorenzo Rossi di Montelera, Presidente del Consiglio di amministrazione di Borgosesia S.p.A. ("**Emittente**"),

premesse che

- in data 8 novembre 2002 il Consiglio di amministrazione ha approvato, all'unanimità dei votanti (con l'astensione del Ragionier Mauro Girardi), il comunicato ex articolo 103, terzo comma, del **Testo Unico** in relazione all'offerta di acquisto totalitaria ("**Offerta**") promossa da GABBIANO S.p.A. ("**Offerente**"), sulla base della bozza del documento di offerta trasmesso dall'**Offerente** in data 7 novembre 2002;
- il Consiglio di amministrazione ha altresì delegato il Presidente ad apportare eventuali modifiche al comunicato che si rendessero necessarie in funzione della versione definitiva del documento informativo, che non alterassero sostanzialmente il contenuto nell'**Offerta**, ivi compresa l'eventuale rideterminazione del **Corrispettivo** in funzione di ulteriori integrazioni prezzo che si rendessero dovute entro la data dell'**Offerta** stessa;
- in data 30 novembre 2002 l'Offerente ha trasmesso all'**Emittente** l'ultima versione del documento, che recepisce alcune modifiche richieste da Consob con apposita nota del 27 novembre contestualmente inviata anche all'**Emittente**;

integra

il Comunicato già approvato dal Consiglio di amministrazione, in virtù della delega citata, secondo quanto di seguito indicato.

Le principali modifiche apportate rispetto alla prima bozza sono, in sintesi, le seguenti:

- modifica di un giorno nella determinazione del periodo assunto a base per la determinazione del primo parametro per la quantificazione del **Corrispettivo**: il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi è stato rideterminato a far tempo dal 19 ottobre e non dal 18 ottobre 2002 (e cioè nel periodo dal 18 ottobre 2001 al 18 ottobre 2002 inclusi); ciò determina un prezzo medio ponderato pari ad Euro 4,098 per Azione, già indicato e arrotondato in 4,10 nella prima bozza;
- rideterminazione del secondo parametro per la quantificazione del **Corrispettivo**, costituito dal maggior prezzo pattuito nello stesso periodo dall'**Offerente** per l'acquisto delle **Azioni** dell'**Emittente**, fissato in via definitiva in Euro 5,884 (già indicato e arrotondato in Euro 5,35 per

Azione nella prima bozza). Tale prezzo è comprensivo di una seconda integrazione che nel frattempo l'**Offerente** ha dovuto corrispondere a INIZIATIVA S.A. in funzione degli accordi contrattuali;

- conseguente rideterminazione del **Corrispettivo** dell'**Offerta** (già indicato in Euro 4,73 nella prima bozza) con arrotondamento per eccesso a Euro 5,00 per azione, superiore alla media aritmetica dei due parametri come sopra modificati (Euro 4,99 per azione), importo che sarà interamente pagato in contanti agli aderenti all'**Offerta**;
- ulteriori modifiche e integrazioni richieste da Consob, con particolare riferimento alla descrizione dell'attività svolta dell'**Offerente** e ai suoi programmi futuri.

Sulla base delle indicazioni che precedono, si conferma la valutazione favorevole dei termini dell'**Offerta** già espressa nella prima versione del comunicato, nonché le restanti dichiarazioni ivi contenute.

Si conferma inoltre che non sono intervenuti fatti di rilievo, non identificati nella relazione semestrale al 30 giugno 2002, ulteriori rispetto a quelli che hanno già formato oggetto di comunicazione al mercato in virtù dei comunicati stampa di volta in volta diramati.

Si precisa che in data 21 novembre 2002 Borgosesia S.p.A. ha incassato la somma di Euro 355.632 a titolo di pagamento degli interessi maturati sul rimborso del credito IRPEG definitivamente riconosciuto dalla Corte Suprema di Cassazione, sezione tributaria, con sentenza n. 7789/01.

Torino, 2 dicembre 2002

Borgosesia S.p.A.

Il Presidente

(Lorenzo Rossi di Montelera)

N.DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

I seguenti documenti sono a disposizione degli interessati presso la sede dell'Offerente e dell'Emittente, nonché presso l'Intermediario Incaricato e Borsa Italiana S.p.A..

N.1 Documenti relativi a GABBIANO in qualità di Offerente

- Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2001 corredato dalla nota integrativa e dalla relazione del Collegio Sindacale.
- Statuto vigente.
- Perizia redatta dal Rag. Muzio Clementi e parere rilasciato da PriceWaterHouseCoopers S.p.A. circa le metodologie valutative da questi adottate.

N.2 Documenti relativi all'Emittente

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2001, corredato dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione di certificazione da parte di PriceWaterHouseCoopers S.p.A.;
- Relazione semestrale al 30 Giugno 2002.
- Bilancio al 31 ottobre 2002

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente. I dati relativi a BORGOSIESIA riportati nel presente Documento di Offerta sono fedele riproduzione di quanto trasmesso da BORGOSIESIA stessa.

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

GABBIANO SPA

L'AMMINISTRATORE UNICO

(NICOLA ROSSI).....

IL PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE

(ALDO MARCHI).....