

**RELAZIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE
PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO PRO-
FORMA ALLA DATA DEL 31 LUGLIO 2002**

BORGOSIESIA SPA

RELAZIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO PRO-FORMA ALLA DATA DEL 31 LUGLIO 2002

Al Consiglio di Amministrazione della
Borgosesia SpA

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico pro-forma corredati delle note esplicative della Società Borgosesia SpA alla data del 31 luglio 2002.

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi alla situazione economico-patrimoniale della Società Borgosesia SpA al 31 luglio 2002, dal bilancio d'esercizio della Società Tessitura Penelope SpA chiuso al 31 luglio 2002, dal bilancio consolidato del Gruppo Penelope chiuso al 31 luglio 2002 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. I prospetti contabili e le relative note esplicative della Società Borgosesia SpA al 30 giugno 2002 (la situazione economico-patrimoniale al 31 luglio 2002 è sostanzialmente immutata rispetto a quella al 30 giugno 2002) sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 30 settembre 2002; il bilancio consolidato del Gruppo Penelope chiuso al 31 luglio 2002 è stato da altro revisore (Deloitte & Touche Italia SpA) assoggettato a revisione contabile completa a seguito della quale è stata emessa la lettera di clearance datata 24 dicembre 2002; il bilancio della Società Tessitura Penelope SpA al 31 luglio 2002 non è stato assoggettato a revisione contabile.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di acquisto da parte di Borgosesia SpA della partecipazione di controllo detenuta in Tessitura Penelope SpA pari al 99% del capitale di quest'ultima.

2. I prospetti della situazione patrimoniale e del relativo conto economico pro-forma, corredati delle note esplicative alla data del 31 luglio 2002 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Società Borgosesia SpA dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 luglio 2002 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 1° agosto 2001- 31 luglio 2002 per Tessitura Penelope SpA e Gruppo Penelope mentre all'inizio dell'esercizio 1° gennaio 2002 – 31 luglio 2002 per Borgosesia SpA. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di acquisizione della partecipazione di controllo nella Società Tessitura Penelope SpA in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata (31 luglio 2002), non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti pro-forma compete agli amministratori della Società Borgosesia SpA. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella raccomandazione n. 1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal nostro esame è emerso che il bilancio al 31 luglio 2002 della Società Tessitura Penelope SpA non è stato assoggettato a revisione contabile (Totale capitale investito netto pari a €555.653 e totale valore della produzione pari a €8; valori consolidati pro-forma rispettivamente pari a €14.675.216 e a €43.643.146).

5. A nostro giudizio le ipotesi di base adottate dalla Società Borgosesia SpA per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico pro-forma alla data del 31 luglio 2002, corredati delle note esplicative per l'acquisto della partecipazione di controllo nella Società Tessitura Penelope SpA sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, ad eccezione delle possibili rettifiche connesse al rilievo menzionato nel precedente paragrafo 4, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti pro-forma siano corretti.

Torino, 4 gennaio 2003

PricewaterhouseCoopers SpA

Roberto Giacometti
(Revisore contabile)