

**MAURIZIO SALOM**  
**Dottore Commercialista**  
**Revisore Legale**

VIALE BIANCA MARIA, 25  
20122 - MILANO  
TEL: 0039 - 2 - 784.146 R.A.  
FAX : 0039 - 2 - 782.447  
SEGRETERIA@STUDIORST.IT

DOTT. MAURIZIO SALOM

DOTT. GIANLUIGI BERRUTI MANZONE  
DOTT. GIOVANNA CANTA  
DOTT. MONICA CARETTO  
DOTT. MONICA CASTIGLIONI  
DOTT. MAURO COZZOLI  
DOTT. EMILIO MARIO CIOCCA  
RAG. MARCO VOLPI

RAG. PIERO CANZANI  
DOTT. GIOVANNI PORRO

Milano, li 9 luglio 2019

Spett.le  
Quintessential Capital Management LLC  
330 Madison Avenue, 6th Floor  
New York, NY 10017

alla c.a. : Gabriel Grego

**Oggetto: Osservazioni sul bilancio della Bio-On al 31.12.2018**

Egregi signori,

sono stato da Voi incaricato di esprimere un giudizio sul Bilancio al 31 dicembre 2018 della Bio-On S.p.A. (di seguito anche Bio-On) società quotata, dal 24 ottobre 2014, presso la Borsa di Milano al mercato AIM.

\* \* \* \*

**PREMESSE**

1. Bio-On ha chiuso il bilancio di esercizio al 31.12.2018 con un utile di euro 33.580.023 e il bilancio consolidato, alla stessa data, presenta un utile di euro 11.544.683.



2. Bio-On ha realizzato la quasi totalità dei propri ricavi nei confronti di società controllate o collegate.
3. Nella maggior parte dei casi i crediti derivanti dalle vendite non sono stati incassati e laddove lo siano stati (per circa 14 milioni di euro) le disponibilità sono derivate da aumenti di capitale, in gran parte effettuati dalla stessa Bio-On.
4. Inoltre mentre gli importi fatturati sono stati imputati tra i ricavi della Bio-On le singole società partecipate hanno capitalizzato i corrispondenti importi tra le immobilizzazioni immateriali.
5. La società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da quattro amministratori nelle persone di Marco Astorri Presidente con deleghe, Guido Cicognani Vice Presidente con deleghe, Vittorio Folla Amministratore con deleghe, e Gianni Lorenzoni Amministratore indipendente; il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi Gianfranco Capodaglio Presidente del Collegio Sindacale, Giuseppe Magni Sindaco effettivo e Vittorio Agostini Sindaco effettivo oltre due supplenti Ethel Gamberini Sindaco supplente e Pietro Maggiulli Sindaco supplente;
6. Le società partecipate sono amministrate da Amministratori Unici o da consigli di amministrazione dove compaiono sempre Marco Astorri e/o Guido Cicognani;
7. EY è il Revisore del gruppo che ha rilasciato la propria opinione “clean” sul bilancio e su quello consolidato al 31.12.2018;
8. Il Collegio Sindacale è composto da 3 membri che nella loro relazione hanno confermato la correttezza del bilancio e hanno invitato l’Assemblea alla sua approvazione.
9. Tutti i bilanci delle società partecipate sono stati redatti ai sensi dell’art. 2435-ter del Codice Civile (c.d. microbilancio) e che permette di redigere il bilancio in forma sintetica ed abbreviata.

2  


**CONSIDERAZIONI SUL BILANCIO** <sup>(1)</sup>

**Relazione sulla Gestione**

10. Nella Relazione sulla gestione del bilancio si comunica che la realizzazione dell'impianto produttivo di Bio-On della capacità produttiva di 1.000 tonn/anno si è conclusa nei primi mesi del 2019 con un costo complessivo di circa 40,7 milioni (20 milioni sopra il progetto iniziale);
11. Nel bilancio al 30.06.2018 si era già affermato "il completamento dell'impianto industriale" ma nulla si diceva sul raddoppio dei costi nonostante la presentazione del bilancio, al 30 giugno, fosse avvenuta già nell'ultima parte dell'anno a settembre del 2018;
12. Alla capacità di 1.000 tonn/anno, potrebbe corrispondere un valore della produzione di circa 4 milioni di euro annui, ed i margini ricavabili non sembrano sufficienti a sopportare e giustificare il costo dell'impianto.
13. Al 31.12.2018 l'impianto figura negli impianti in corso ma non viene spiegata o fatta alcuna verifica sulla possibilità di iscrizione di tali maggiori valori nell'attivo del bilancio;
14. Il valore dell'impianto di 40 milioni di euro per una capacità produttiva di 1.000 tonn/anno non risulta coerente con quanto rappresentato nel bilancio della Novomant da noi utilizzata come benchmark, che mostra costi storici degli impianti al 31.12.2017 per 239 milioni di euro (al lordo degli ammortamenti) e ai quali corrisponde una capacità produttiva di 80.000 tonn/annuo;
15. Viene fatto notare dagli amministratori della Bio-On che il secondo semestre ha registrato un forte aumento dei Ricavi; tale fatturato è stato generato nei confronti di società controllate e ha generato un forte credito in quanto buona parte delle fatture non sono state pagate.

---

(1) = Il maggior produttore italiano di plastiche biodegradabili è la Novamont di Novara. Novamont ha una capacità produttiva di circa 80.000 tonn/annuo su 4 siti produttivi dislocati in Italia con un fatturato 2017 di circa 195 milioni di euro e con circa 426 dipendenti

Il bilancio della Novamont al 31.12.2017 è stato utilizzato come benchmark. In particolare il valore per tonnellata della produzione o il costo degli impianti ecc.

3  


16. Viene detto che il mercato del PHA, secondo recenti studi e valutazioni, raggiungerà le 160.000 ton/anno già a partire dal 2020-21. Non viene però spiegato quali e di chi sono i “*recenti studi e valutazioni*” e in più tale quantità non è compatibile con i tempi necessari per l’ottenimento delle concessioni e licenze e con la costruzione di uno o più stabilimenti con tale capacità produttiva;

### Nota Integrativa e Bilancio

17. Le immobilizzazioni materiali si sono incrementate nell’esercizio 2018 di 41,8 milioni di euro. Il totale al netto degli ammortamenti di 47,3 milioni di euro è rappresentato per 40,7 milioni di euro da un impianto in costruzione che dovrebbe essere stato completato nel 2019 ma che nel bilancio al 30.06.2018 veniva già confermato come completato.
18. I principi contabili utilizzati dalla società prevedono che gli impianti debbano essere svalutati in presenza di una perdita durevole di valore <sup>(2)</sup>. Pur essendo raddoppiati i costi dell’impianto, informazione probabilmente già disponibile al 30 giugno 2018, il bilancio non fornisce alcuna rappresentazione sulla recuperabilità dei valori iscritti (impairment test) e sulla eventuale perdita durevole di valore. Il costo complessivo previsto e la capacità produttiva dichiarata mostrano una forte incongruenza rispetto al valore iscritto all’attivo.
19. Il bilancio presenta 18,2 milioni di euro di immobilizzazioni finanziarie di cui 0,06 milioni di euro per partecipazioni in imprese controllate e 17,1 milioni di euro per partecipazioni in società collegate.
20. Bio Plants srl, società controllata al 100% da Bio-On, presenta a sua volta un bilancio con un fatturato di circa 0,9 milioni di euro e una perdita di

---

(2) = Nota integrativa pag. 3 = Qualora, indipendentemente dall’ammortamento già contabilizzato, il valore d’iscrizione risulti superiore al maggiore tra il valore in uso e il valore realizzabile dall’alienazione, l’immobilizzazione viene svalutata per la corrispondente perdita durevole di valore.

4  


esercizio che porta il capitale sociale sotto il minimo di legge. Nel 2019 la Bio-On ha provveduto a coprire la perdita ma questa perdita, sulla base dei principi contabili <sup>(3)</sup>, avrebbe dovuto essere registrata anche nel bilancio 2018 della Bio-On. La società sostiene che non ha svalutato la partecipazione nel 2018 perché la perdita è stata *“prontamente ripianata nel corso del 2019 (4)”* che rappresenta proprio la motivazione che avrebbe dovuto portare la società a operare la svalutazione. L'importo è molto modesto e immateriale ma la frase in nota integrativa non è accurata. Quello che è strano è che ne i Revisori ne i Sindaci abbiano fatto alcuna osservazione.

21. Sebiplast S.p.A. è una società, costituita il 7.7.2010 posseduta da Bio-on al 50% mentre altro socio paritetico risulta la SECI S.p.A. del Gruppo Maccaferri recentemente coinvolto in una procedura fallimentare al Tribunale di Bologna per alcune sue società.
22. La Sebiplast S.p.A costituita assieme alla SECI nel 2015 ha lo scopo di realizzare un impianto industriale per la produzione del PHA. Tale attività non risulta dal bilancio il quale ad oggi non presenta beni materiali.
23. Sebiplast non ha alcun fatturato nel 2017 e nel 2018 e presenta attività immateriali per 1,5 milioni di euro che non risultano ancora pagate.
24. I principi contabili impongono che, nel caso si verifichi uno scostamento tra il valore di carico di una partecipazione ed il rispettivo patrimonio netto, la società svaluti la partecipazione a tale minore valore o in alternativa la *“differenza dovrà essere motivata in nota integrativa”*; Sebiplast ha subito una perdita di 0,1 milioni di euro che non ha formato oggetto di alcuna rettifica nel bilancio della Bio-On e non risulta alcuna motivazione.

---

(3) = Nota integrativa pag. 4 = Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione eventualmente ridotto per perdite durevoli di valore.

(4) = Nota Integrativa 2018 pag. 11 = La partecipazione nella controllata Bio On Plants S.r.l. non è stata svalutata, allineandola al valore del Patrimonio Netto iscritto nel bilancio 2018 della società controllata, in quanto la perdita registrata dalla società è stata prontamente ripianata nel corso del 2019.

5  


25. Quasi tutte le altre partecipazioni presentano perdite di esercizio che non sono state recepite nel bilancio della Bio-On; Nel caso non fossimo in presenza di perdite durevoli di valore non sono state fornite le indicazioni previste dal Codice Civile; Anche in questi casi gli importi sono, nel loro complesso immateriali, ma la nota integrativa non è accurata.
26. Eloxel è una società costituita l'11.12.2017 e posseduta al 50% in quota paritetica con Felofin Spa Gruppo Kartel. Nel 2018 i Soci hanno aumentato il capitale a 8.0 milioni di euro;
27. L'aumento del capitale è stato utilizzato per acquistare e pagare alla Bio-On i diritti di concessione e di sfruttamento delle tecnologie di sua proprietà. Bio-On ha ricevuto una partecipazione in cambio dei diritti ceduti configurando un "conferimento di fatto" per almeno 4 milioni di euro sui 6 milioni di euro rappresentati dal totale diritti ceduti. Nel caso si fosse in presenza di un conferimento irrituale questo è avvenuto senza il rispetto della normativa civilistica di riferimento di cui all'art. 2343 del Codice Civile <sup>(5)</sup>.
28. Anche nel caso in cui non si volesse considerare l'art. 2343 del Codice Civile si sarebbe sempre in presenza di casistica rientrante nell'art. 2343 Bis del Codice Civile <sup>(6)</sup> in quanto la Eloxel non solo è partecipata dalla

---

<sup>(5)</sup> Art. 2343 Codice civile = Chi conferisce beni in natura o crediti deve presentare la relazione giurata di un esperto designato dal tribunale nel cui circondario ha sede la società, contenente la descrizione dei beni o dei crediti conferiti, l'attestazione che il loro valore è almeno pari a quello ad essi attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale soprapprezzo e i criteri di valutazione seguiti. La relazione deve essere allegata all'atto costitutivo. L'esperto risponde dei danni causati alla società, ai soci e ai terzi. Si applicano le disposizioni dell'articolo 64 del codice di procedura civile.

<sup>(6)</sup> Art. 2343 Bis Codice Civile = L'acquisto da parte della società, per un corrispettivo pari o superiore al decimo del capitale sociale, di beni o di crediti dei promotori, dei fondatori, dei soci o degli amministratori, nei due anni dalla iscrizione della società nel registro delle imprese, deve essere autorizzato dall'assemblea ordinaria.

L'alienante deve presentare la relazione giurata di un esperto designato dal tribunale nel cui circondario ha sede la società *ovvero la documentazione di cui all'articolo 2343 ter primo e secondo comma contenente la descrizione dei beni o dei crediti, il valore a ciascuno di essi attribuito, i criteri di valutazione seguiti, nonché l'attestazione che tale valore non è inferiore al corrispettivo, che deve comunque essere indicato.*

La relazione deve essere depositata nella sede della società durante i quindici giorni che precedono l'assemblea. I soci possono prenderne visione. Entro trenta giorni dall'autorizzazione il verbale dell'assemblea, corredato dalla relazione dell'esperto designato dal tribunale *ovvero dalla documentazione di cui all'articolo 2343 ter* <sup>(1)</sup>, deve essere depositato a cura degli amministratori presso l'ufficio del registro delle imprese.



Bio-On ma alcuni amministratori rivestono la stessa carica in ambedue le società e ne la Relazione sulla Gestione ne la Nota Integrativa fanno alcun riferimento a questo importante aspetto che avrebbe dovuto essere riportato anche ai sensi del Codice Civile di cui all' art. 2423 n. 2 e 3 <sup>(7)</sup> sulla redazione del bilancio, all'art. 2427 n. 22-bis <sup>(8)</sup> sulla Nota Integrativa e all'art. 2428 <sup>(9)</sup> sulla Relazione sulla gestione.

29. Zeropack S.p.A., costituita il 17.11.2017, alla data del 31.12.2018 presenta un capitale di 50.000 euro posseduto al 50% dalla Bio-On e al 50% dalla RK Zero.

---

Le disposizioni del presente articolo non si applicano agli acquisti che siano effettuati a condizioni normali nell'ambito delle operazioni correnti della società né a quelli che avvengono nei mercati regolamentati o sotto il controllo dell'autorità giudiziaria o amministrativa.

In caso di violazione delle disposizioni del presente articolo gli amministratori e l'alienante sono solidalmente responsabili per i danni causati alla società, ai soci ed ai terzi.

(7) = Art. 2423 Codice civile - Redazione del Bilancio - Gli amministratori devono redigere il bilancio di esercizio, costituito dallo stato patrimoniale [2424], dal conto economico [2425], dal rendiconto finanziario (1) e dalla nota integrativa [2427].

Il bilancio deve essere redatto con chiarezza e deve rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico dell'esercizio.

Se le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non sono sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta, si devono fornire le informazioni complementari necessarie allo scopo.

(8) = Art. 2427 n. 22-bis) – Nota integrativa - deve indicare, oltre a quanto stabilito da altre disposizioni le operazioni realizzate con parti correlate, precisando l'importo, la natura del rapporto e ogni altra informazione necessaria per la comprensione del bilancio relativa a tali operazioni, qualora le stesse non siano state concluse a normali condizioni di mercato. Le informazioni relative alle singole operazioni possono essere aggregate secondo la loro natura, salvo quando la loro separata evidenziazione sia necessaria per comprendere gli effetti delle operazioni medesime sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della società;

(9) = Art. 2428 - Relazione sulla Gestione - Il bilancio deve essere corredato da una relazione degli amministratori contenente un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione della società e dell'andamento e del risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché una descrizione dei principali rischi e incertezze cui la società è esposta.

L'analisi di cui al primo comma è coerente con l'entità e la complessità degli affari della società e contiene, nella misura necessaria alla comprensione della situazione della società e dell'andamento e del risultato della sua gestione, gli indicatori di risultato finanziari e, se del caso, quelli non finanziari pertinenti all'attività specifica della società, comprese le informazioni attinenti sull'ambiente e al personale. L'analisi contiene, ove opportuno, riferimenti agli importi riportati nel bilancio e chiarimenti aggiuntivi su di essi.

7  


30. Al Registro Imprese l'attività risulta iniziata il 27.12.2018 e nei rispettivi bilanci al 31.12.2018 la Bio-On presenta un fatturato di 10 milioni di euro nei confronti della Zeropack che, non pagati, figurano anche nei crediti mentre Zeropack presenta un debito di 12 milioni di euro (comprensivo di IVA) per l'acquisto dei diritti di concessione e di sfruttamento delle tecnologie di proprietà della Bio-On che sono stati capitalizzati nell'attivo del bilancio nelle immobilizzazioni immateriali.
31. Nel corso del 2019 il capitale è stato aumentato e sottoscritto per 13 milioni di euro di cui il 50,2% <sup>(10)</sup> dalla Bio-On mentre il restante 49,8% è posseduto dalla RK Zero srl.
32. L'aumento del capitale è stato probabilmente, come nel caso precedente della Eloxel utilizzato per acquistare e pagare alla Bio-On i diritti di concessione e di sfruttamento delle tecnologie di sua proprietà. Bio-On ha ricevuto una partecipazione in cambio dei diritti ceduti configurando un "conferimento di fatto" per almeno 6,5 milioni di euro sui 10 milioni di euro rappresentati dal totale diritti ceduti. Nel caso si fosse in presenza di un conferimento irrituale questo è avvenuto senza il rispetto della normativa civilistica di riferimento di cui all'art. 2343 del Codice Civile .
33. Anche nel caso in cui non si volesse considerare l'art. 2343 del Codice Civile si sarebbe sempre in presenza di casistica rientrante nell'art. 2343 Bis del Codice Civile in quanto la Zeropack non solo è partecipata dalla Bio-On ma alcuni amministratori rivestono la stessa carica in ambedue le società e ne la Relazione sulla Gestione ne la Nota Integrativa fanno alcun riferimento a questo importante aspetto che avrebbe dovuto essere riportato anche ai sensi dell' art. 2423 n. 2 e 3 sulla redazione del bilancio, dell'art. 2427 n. 22-bis sulla Nota Integrativa e dell'art. 2428 sulla Relazione sulla gestione.

---

(10) 50,2% pari a 6.525.000 sul totale capitale di 13.000.000 = fonte Archivio Ufficiale della CCIAA Registro Imprese alla data dell'8 luglio 2019.

8  


34. U-Coats S.p.A., costituita il 9.03.2018, è una società con capitale di 7,5 milioni di euro e risulta posseduta al 49,9% dalla Bio-On mentre altro socio al 50,1% risulta la Nextem srl del Gruppo Maire Tecnimont.
35. La U-Coats S.p.A non presenta ricavi significativi, mostra attività immateriali per 6 milioni di euro che sono state pagate con l'utilizzo dei proventi derivanti dall'aumento e sottoscrizione del Capitale Sociale.
36. Bio-On ha ricevuto una partecipazione in cambio dei diritti ceduti configurando un "conferimento di fatto" per almeno 3 milioni di euro sui 6 milioni di euro rappresentati dal totale diritti ceduti. Nel caso si fosse in presenza di un conferimento irrituale questo è avvenuto senza il rispetto della normativa civilistica di riferimento di cui all'art. 2343 del Codice Civile.
37. Anche nel caso in cui non si volesse considerare l'art. 2343 del Codice Civile si sarebbe sempre in presenza di casistica rientrante nell'art. 2343 Bis del Codice Civile in quanto la U-Pack non solo è partecipata dalla Bio-On ma alcuni amministratori rivestono la stessa carica in ambedue le società e ne la Relazione sulla Gestione ne la Nota Integrativa fanno alcun riferimento a questo importante aspetto che avrebbe dovuto essere riportato anche ai sensi dell' art. 2423 n. 2 e 3 sulla redazione del bilancio, dell'art. 2427 n. 22-bis sulla Nota Integrativa e dell'art. 2428 sulla Relazione sulla gestione.
38. Aldia S.p.A., costituita il 22.11.2017, è una società con capitale di 0,05 milioni di euro e risulta posseduta al 90,0% dalla Bio-On mentre altro socio al 10,0% risulta la Banca Finnat S.p.A.
39. Aldia S.p.A non presenta ricavi significativi, mostra attività immateriali per 10 milioni di euro che non risultano essere state pagate.
40. Si ritiene comunque essere in presenza di casistica rientrante nell'art. 2343 Bis del Codice Civile in quanto la Aldia non solo è partecipata dalla Bio-On ma alcuni amministratori rivestono la stessa carica in ambedue le società e ne la Relazione sulla Gestione ne la Nota Integrativa fanno alcun riferimento a questo importante aspetto che avrebbe dovuto essere riportato



anche ai sensi dell' art. 2423 n. 2 e 3 sulla redazione del bilancio, dell'art. 2427 n. 22-bis sulla Nota Integrativa e dell'art. 2428 sulla Relazione sulla gestione.

41. Liphe S.p.A., costituita il 17.11.2017, è una società con capitale di 0,05 milioni di euro e risulta posseduta al 90,0% dalla Bio-On mentre altro socio al 10,0% risulta la Banca Finnat S.p.A.
42. Liphe S.p.A non presenta ricavi significativi, mostra attività immateriali per 6 milioni di euro che non risultano pagate.
43. Si ritiene comunque essere in presenza di casistica rientrante nell'art. 2343 Bis del Codice Civile in quanto la Liphe non solo è partecipata dalla Bio-On ma alcuni amministratori rivestono la stessa carica in ambedue le società e ne la Relazione sulla Gestione ne la Nota Integrativa fanno alcun riferimento a questo importante aspetto che avrebbe dovuto essere riportato anche ai sensi dell' art. 2423 n. 2 e 3 sulla redazione del bilancio, dell'art. 2427 n. 22-bis sulla Nota Integrativa e dell'art. 2428 sulla Relazione sulla gestione.
44. AMT Labs S.p.A. è una società costituita il 2.2.2018 e posseduta dalla Bio-On al 80% mentre il restante 20% è posseduto dalla Gimatt S.p.A. Nel 2018 i Soci hanno aumentato il capitale a 6,0 milioni di euro;
45. L'aumento del capitale è stato utilizzato per acquistare e pagare alla Bio-On i diritti di concessione e di sfruttamento delle tecnologie di sua proprietà. Bio-On ha ricevuto una partecipazione in cambio dei diritti ceduti configurando un "conferimento di fatto" per almeno 4,8 milioni di euro sui 6 milioni di euro rappresentati dal totale diritti ceduti. Nel caso si fosse in presenza di un conferimento irrituale questo è avvenuto senza il rispetto della normativa civilistica di riferimento di cui all'art. 2343 del Codice Civile.
46. Anche nel caso in cui non si volesse considerare l'art. 2343 del Codice Civile si sarebbe sempre in presenza di casistica rientrante nell'art. 2343 Bis del Codice Civile in quanto la Eloxel non solo è partecipata dalla Bio-On ma alcuni amministratori rivestono la stessa carica in ambedue le



società e ne la Relazione sulla Gestione ne la Nota Integrativa fanno alcun riferimento a questo importante aspetto che avrebbe dovuto essere riportato anche ai sensi dell' art. 2423 n. 2 e 3 sulla redazione del bilancio, dell'art. 2427 n. 22-bis sulla Nota Integrativa e dell'art. 2428 sulla Relazione sulla gestione.

47. Bio- On presenta crediti verso le proprie partecipate per circa 33 milioni di euro che sono rappresentati dalla vendite al netto dei pagamenti ricevuti, quest'ultimi, effettuati anche con somme fornite dalla stessa Bio-On.
48. Il credito di 33 milioni risulta fortemente influenzato da eventi ad oggi non prevedibili e che avrebbero dovuto portare gli amministratori, i Revisori e il Collegio Sindacale a rappresentare il rischio di questa importantissima voce di bilancio sotto tutti i suoi aspetti.

### CONCLUSIONI

49. Per quanto a nostra conoscenza si conferma che il bilancio della Bio-On al 31.12.2019 presenta le seguenti criticità:
50. Le immobilizzazioni materiali in corso esposte per 40 milioni di euro non risultano adeguatamente spiegate nella nota integrativa. In particolare il bilancio non chiarisce per quale motivo a fronte del raddoppio dei costi preventivati la società non abbia verificato la recuperabilità dell'intero valore iscritto. Un primo confronto con la società leader di mercato mostra che il costo sostenuto dalla Bio-On per tonn/anno è circa 20 volte superiore e che i margini teoricamente ottenibili non consentono il recupero del costo;
51. Pur non rappresentando un importo significativo, tutte le partecipazioni in imprese controllate o collegate non risultano svalutate per le perdite subite e non viene data alcuna spiegazione sulla differenza tra il valore di carico e la rispettiva quota di patrimonio netto posseduta;
52. La società ha effettuato la quasi totalità del fatturato nei confronti di imprese controllate o collegate; La grossa parte del fatturato non risulta



**DR. MAURIZIO SALOM**

essere stato pagato al 31.12.2019 mentre la parte di fatturato pagata è stata saldata mediante somme fornite, in gran parte, dalla stessa Bio-On;

53. La società Bio-On, per quasi tutte le società partecipate non ha osservato il disposto di cui all'art. 2343 e/o dell'art. 2343-bis del Codice Civile. Tali procedure avrebbero visto l'intervento di un perito nominato dal Tribunale al fine di attestare la congruità dei valori "conferiti" o venduti dalla Bio-On, ed inoltre gli Amministratori e il Collegio Sindacale delle partecipate avrebbero dovuto poi controllarne i valori.
54. Vista la delicatezza della materia nessuno dei documenti di bilancio, né la Società di Revisione, né il Collegio Sindacale hanno illustrato il problema o affrontato il tema.
55. Bio-On presenta 33 milioni di crediti verso società partecipate senza che ne siano stati illustrati i rischi.

Rimaniamo a Vostra disposizione per ogni e qualsiasi chiarimento risultasse necessario.

I nostri migliori saluti



(Maurizio Salom)

