



Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2014

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO 30.06.2014	4
La Società.....	5
Andamento delle attività commerciali e operative	8
Dati principali di GO internet al 30 giugno 2014.....	9
Analisi economica	10
Analisi patrimoniale	10
Analisi per indici.....	11
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	12
Rischi della Società e gestione degli stessi	12
Informazioni relative ai rapporti infragruppo.....	13
Prospetti Contabili	14
Situazione patrimoniale - finanziaria	14
Conto economico complessivo	16
Rendiconto Finanziario	17
Prospetto dei movimenti di patrimonio netto	18
Note esplicative	20
I Informazioni generali	20
II Eventi rilevanti e successivi alla data di riferimento della relazione semestrale	20
III Principi contabili	21
IV Stagionalità dell'attività.....	25
V Analisi dei rischi.....	25
VI Note ai prospetti Patrimoniali, Finanziari ed Economici	26
1. Impianti e macchinari.....	26
2. Attività immateriali.....	27
3. Altre attività non correnti.....	27
4. Crediti commerciali	28
5. Altri crediti e altre attività correnti	28
6. Rimanenze.....	28
7. Cassa e altre disponibilità liquide	29
8. Patrimonio netto.....	29
9. Debiti verso banche e altri finanziatori (correnti e non correnti)	29
10. Benefici ai dipendenti.....	32
11. Debiti commerciali	33
12. Imposte differite (attive/passive)	33
13. Debiti per imposte correnti	34
14. Altri debiti e altre passività finanziarie (correnti/non correnti)	34
15. Ricavi di vendita	35
16. Altri ricavi e proventi.....	35

17.	Costi per materie prime.....	35
18.	Costi per servizi	35
19.	Costi per il personale.....	36
20.	Altri costi.....	36
21.	Ammortamenti.....	36
22.	Accantonamenti e svalutazioni.....	36
23.	Proventi e oneri finanziari	37
24.	Imposte	37
25.	Rapporti con società del gruppo e con parti correlate.....	37
26.	Utile per azione.....	39
27.	Compensi al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio sindacale	39
	Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio intermedio.....	40

Signori Azionisti,

nel primo semestre dell'esercizio 2014, la Società ha proseguito nell'attività di promozione dei servizi di connessione *internet* in banda larga e telefonici tramite tecnologie di trasmissione radio mediante l'utilizzo di tecnologie *wireless* di quarta generazione (4G), al fine di accrescere il numero di clienti attivi, la marginalità e generare cassa in un contesto di mercato particolarmente competitivo e un quadro macroeconomico recessivo.

Inoltre, la prima parte dell'anno si è caratterizzata per l'avvio delle procedure interne di verifica, adeguamento e implementazione finalizzate all'ammissione delle azioni ordinarie della Società alle negoziazioni sull'AIM Italia/Mercato Alternativo del capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**AIM Italia**"), avvenuta in data 6 agosto 2014.

La quotazione sull'AIM Italia, in particolare, si inserisce nel più ampio progetto di sviluppo del *business* della Società favorendone le prospettive di crescita, rafforzandone la *leadership* nei mercati in cui attualmente già opera e facilitandone l'ingresso in nuovi mercati. L'ammissione è avvenuta a seguito di un'offerta rivolta al pubblico in Italia e di un collocamento istituzionale rivolto esclusivamente ad investitori qualificati italiani ed istituzionali esteri.

Le azioni complessivamente sottoscritte sono state n. 1.828.500 per un controvalore di Euro 5.028.375. All'esito del collocamento, il capitale sociale di GO internet S.p.A. – interamente versato e sottoscritto – risulta pari a Euro 599.176,00, rappresentato da n. 5.991.760 azioni ordinarie.

Al primo giorno di negoziazione, la composizione azionaria della Società è la seguente:

- Gold Holding S.r.l.: titolare di n. 3.122.445 azioni ordinarie, pari al 52,11% del capitale sociale;
- WN S.r.l.: titolare di n. 1.040.815 azioni ordinarie, pari al 17,37% del capitale sociale;
- Mercato: titolare di n. 1.828.500 azioni ordinarie, pari al 30,52% del capitale sociale.

Il successo di questa operazione è per noi motivo di grande orgoglio e soddisfazione. Gli investitori hanno risposto con entusiasmo alla nostra offerta su ogni piazza del *roadshow*, rafforzando la nostra convinzione sulla strategicità della tecnologia 4G nel prossimo futuro. In quest'ottica, l'approdo in Borsa è determinante per i nostri piani di sviluppo e ci consentirà di raccogliere le sfide future con un ulteriore slancio.

Il Presidente

Dr. Giuseppe Colaiacovo

La Società

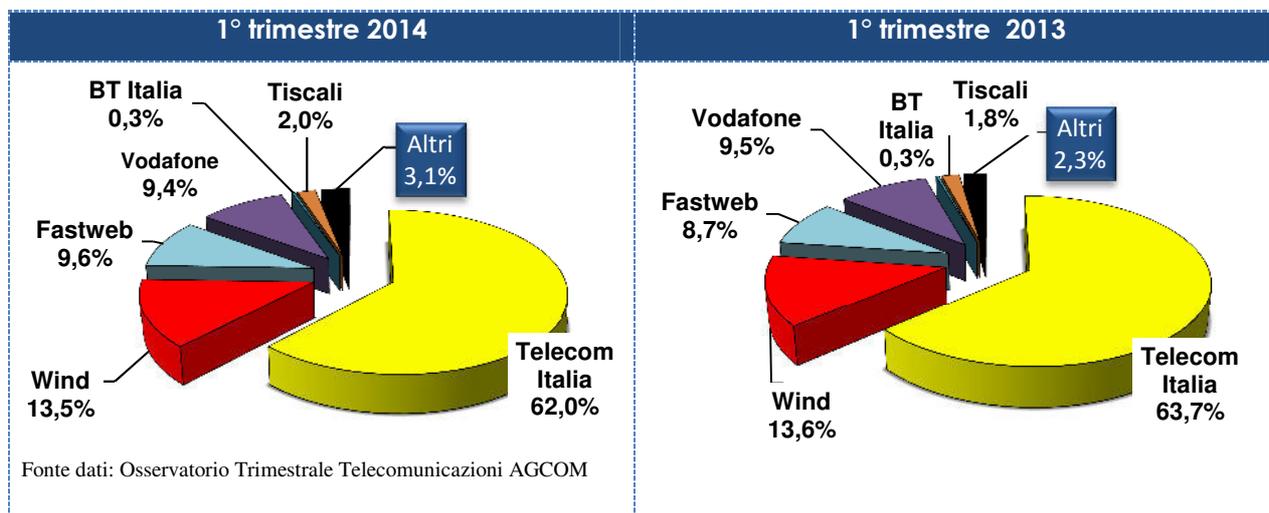
GO internet S.p.A. è un *internet service provider* assegnatario dei diritti d'uso delle frequenze per sistemi *Broadband Wireless Access* (BWA) nella banda 3,5 GHz, autorizzato all'installazione ed all'esercizio degli impianti di telecomunicazioni WiMax/LTE nel territorio delle regioni Marche ed Emilia Romagna. In particolare, la Società utilizzando tecnologie *wireless* di quarta generazione (4G) offre a famiglie e imprese servizi (i) di connettività dati, connessione *internet* veloce e senza limiti e (ii) voce.

Il Consiglio di Amministrazione è così composto al 30 giugno 2014:

- | | | |
|-----------------------|---|-----------------------------|
| • Giuseppe Colaiacovo | – | Presidente |
| • Morena Mariotti | – | Amministratore |
| • Maurizio Tosti | – | Amministratore |
| • Luca Magnanelli | – | Amministratore |
| • Alessandro Ronchi | – | Amministratore |
| • Alessandro Frizzoni | – | Amministratore |
| • Walid Bounassif | – | Amministratore indipendente |

Mercato italiano dei servizi di telecomunicazioni

Per ciò che concerne l'accesso alla banda larga da rete fissa, nel primo trimestre 2014 si è registrata una sostanziale invarianza degli accessi ad ulteriore conferma della saturazione del segmento che rende sempre più importanti le politiche di prezzo e di fidelizzazione per contrastare la tendenza all'aumento del *churn rate* e sottrarre clienti ai diretti concorrenti. Secondo i nuovi dati pubblicati dall'Osservatorio Trimestrale sulle Telecomunicazioni di AGCOM, in Italia gli accessi diretti alla rete fissa rispetto al 2013 sono ulteriormente calati. Infatti nel corso degli ultimi dodici mesi il calo è stato di 640 mila linee fisse, per un totale di 1,06 milioni in meno negli ultimi due anni. Il calo c'è ed è evidente, e soprattutto sta accelerando. Fra gli operatori più coinvolti c'è Telecom Italia, con 1,4 milioni di linee in meno in due anni, mentre si registra una crescita di Fastweb (fibra ottica), con un guadagno dello 0,9% e delle imprese che utilizzano la tecnologia *dual mode Fixed Wireless Access* (Wimax/LTE) come Linkem, NGI, Aria e GO internet (+0,8%).

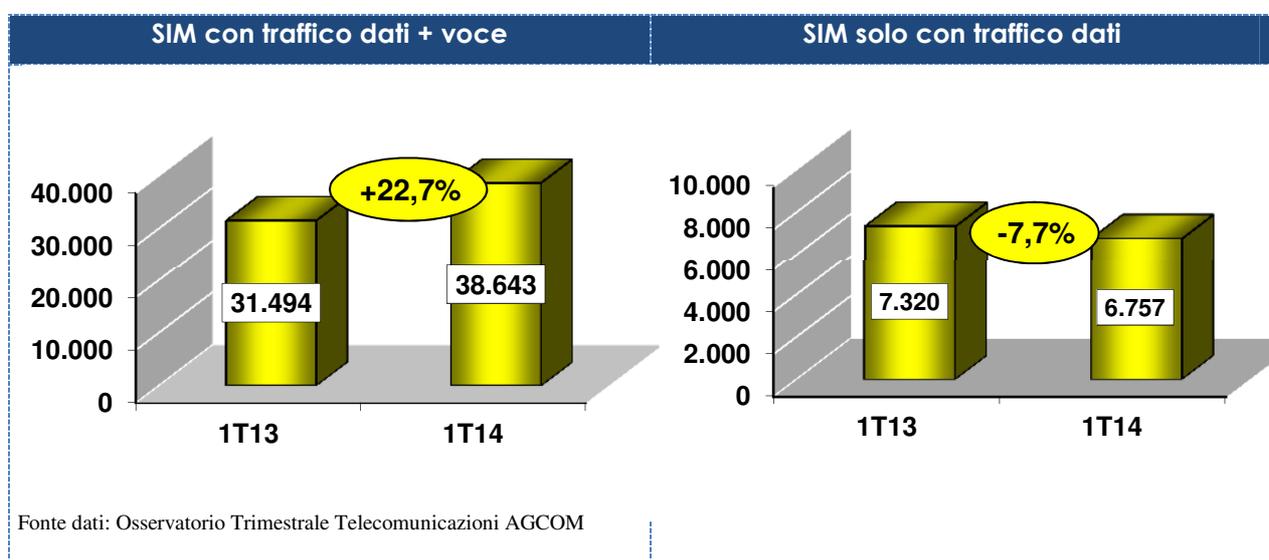


Alla significativa riduzione degli accessi da rete fissa, si contrappone il dato positivo che deriva dal settore dell'*internet mobile*. Quest'ultimo, infatti, è un mercato in salute.

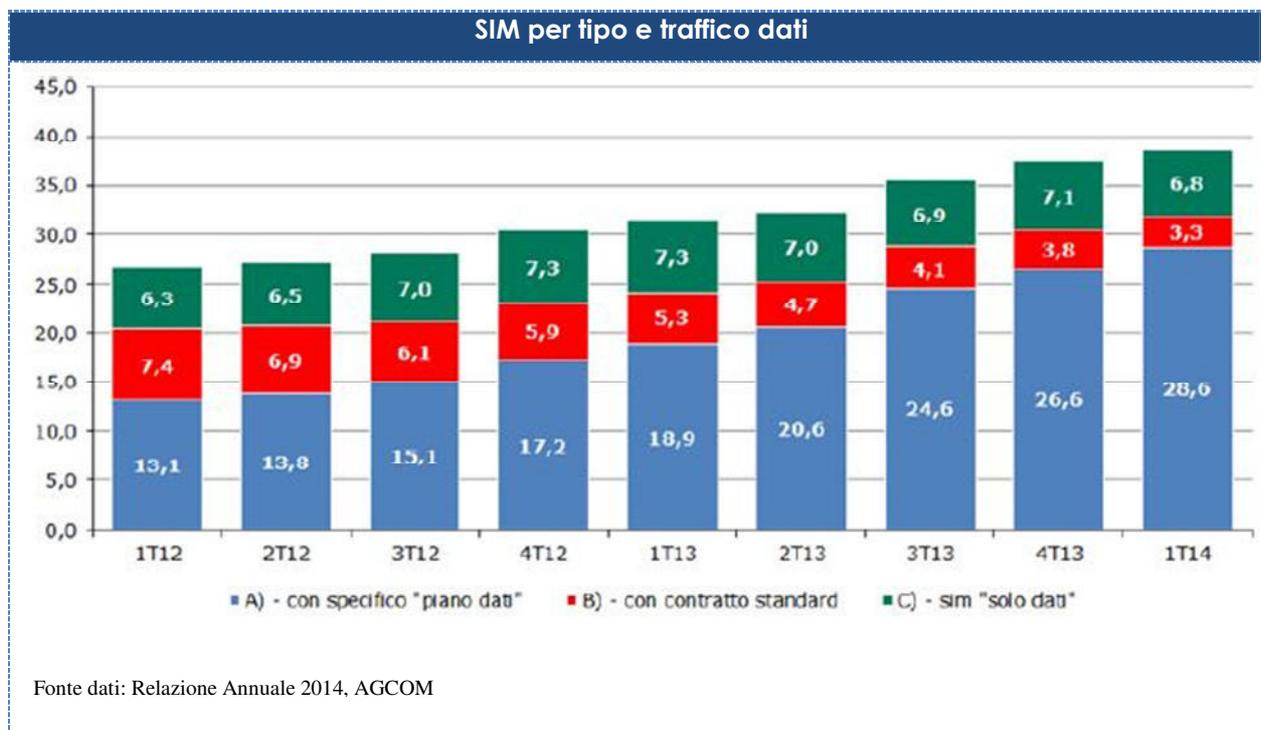
La tendenza è che mentre le SIM con solo traffico voce diminuiscono drasticamente (sono diminuite di 8 milioni rispetto al 2013 e di 13,4 milioni rispetto al 2012), crollano anche le SIM solo dati che si riducono del 7,7%.

Com'era lecito aspettarsi, invece, le SIM "dati + voce" sono ora 39 milioni, il 22,7% in più rispetto al primo trimestre del 2013. Nel segmento residenziale la fa da padrone Vodafone Italia, seguita da Telecom Italia e Wind.

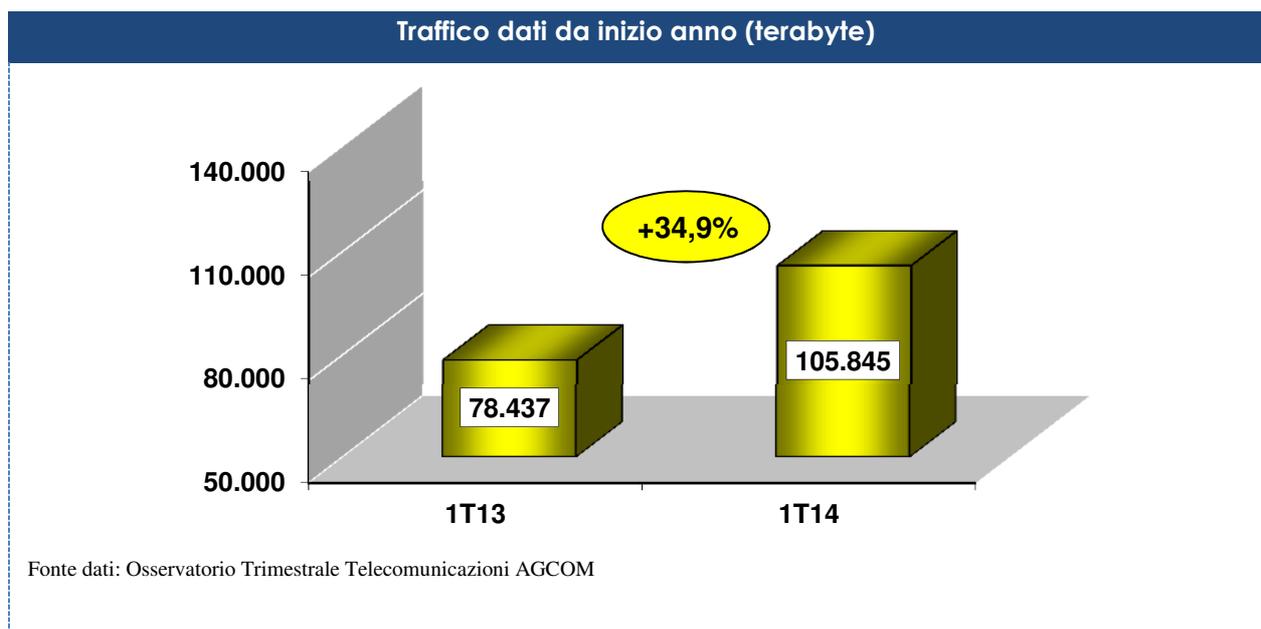
In particolare crescono considerevolmente le SIM "dati + voce" in cui è prevista la sottoscrizione di uno specifico "piano dati".



È in continua crescita, dunque, il numero di utenti che accede ad *internet* tramite dispositivi mobili (*smartphone*, *tablet* o chiavette).



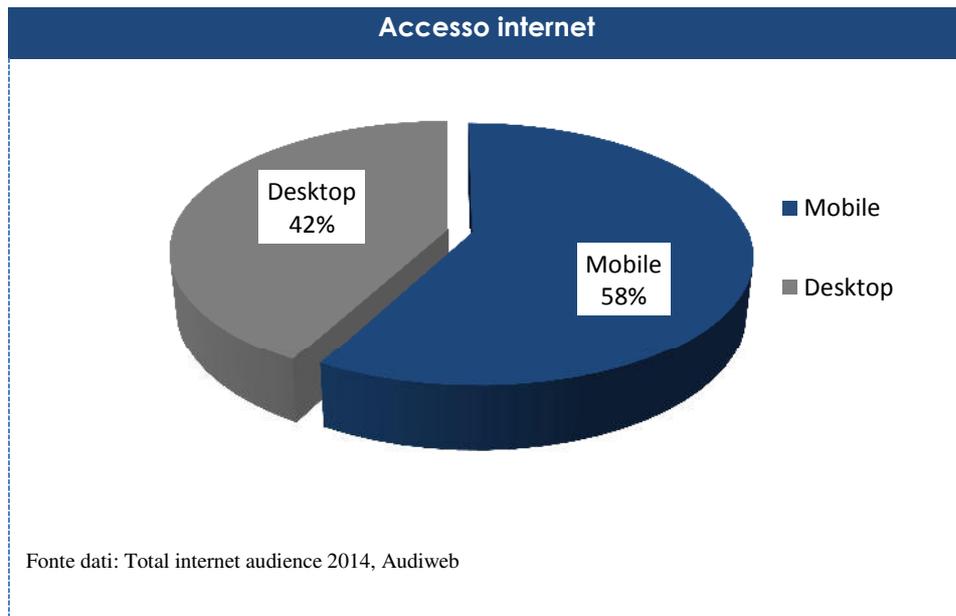
Da inizio anno il traffico dati è cresciuto del 34,9%.



La tendenza del mercato è confermata anche dai dati che emergono sul versante dell'utilizzo dei device: il 2014 infatti è l'anno del sorpasso del *mobile* sul *desktop*. I dati testimoniano la continua crescita dell'utilizzo di dispositivi mobili per l'accesso ad *internet* rispetto all'utilizzo di *computer* fissi di casa e/o ufficio.

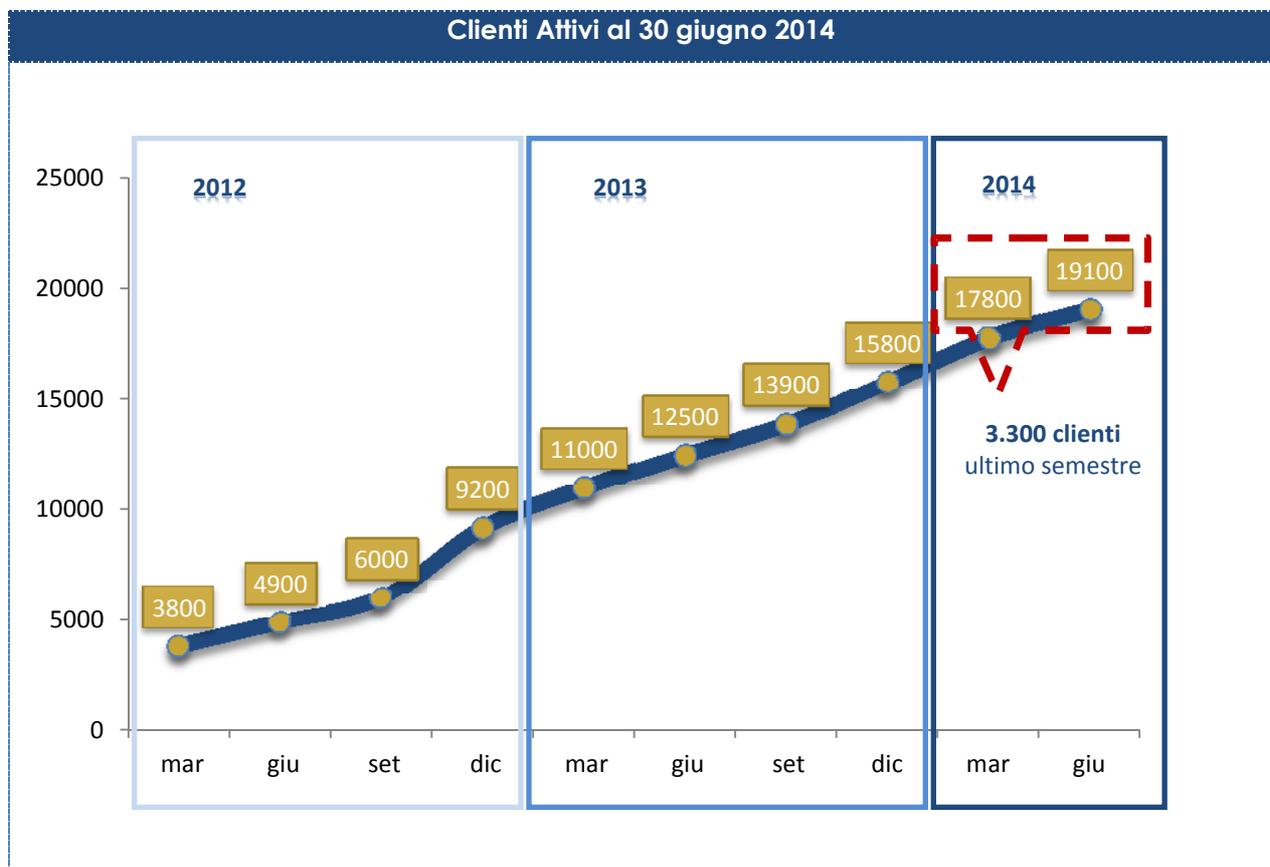
Il 58% del tempo totale speso in rete è generato da *smartphone* e *tablet*, mentre il restante 42% dai *pc desktop*. Sono proprio gli *smartphone* che fanno passi da gigante, grazie a nuovi modelli sempre più performanti e alla praticità di utilizzo che li rende comodi (e per molti indispensabili) in qualsiasi situazione del quotidiano. Bisogna precisare che il *computer desktop* non ha perso

efficacia, sono piuttosto le esigenze e le abitudini dei consumatori a richiedere altri tipi di utilizzo della rete.



Andamento delle attività commerciali e operative

Alla fine del semestre la società ha raggiunto i 19.100 clienti.



L'infrastruttura di rete

La società ha continuato l'implementazione dell'infrastruttura di rete 4G con l'installazione di nuove *base station*. La strategia portata avanti ha permesso, da un lato, di potenziare le località già servite, e quindi di rafforzare la copertura già esistente, e dall'altro estendere a nuove aree la copertura infrastrutturale e, quindi, i servizi offerti. Nella fattispecie, nel semestre appena concluso, la società ha installato un numero di antenne pari al totale di quelle installate in tutto il 2013. Pertanto, il semestre si conclude con 393 *base station* installate in 177 siti/stazioni radio base che forniscono una copertura per circa 350.000 mila utenti nella regione Marche e 150.000 nella regione Emilia-Romagna. Le *base station* installate coprono l' 8,5% della popolazione ed il 5% del territorio delle due regioni.

Dati principali di GO internet al 30 giugno 2014

Il primo semestre 2014 conferma il notevole sviluppo commerciale nelle regioni Marche ed Emilia Romagna del servizio GO con tecnologia *dual mode* Wimax-LTE nel segmento di mercato dell'*internet mobile*, con il raggiungimento dei seguenti risultati:

- i **Ricavi di vendita** si sono attestati ad 1.794 migliaia di euro, in crescita del +48% rispetto alle 1.211 migliaia di euro registrate nel primo semestre 2013. Di seguito si illustra la composizione dei ricavi in cui si evidenzia la notevole crescita della linea di *business* focalizzata sull'*internet mobile* 4G con un incremento del 64% rispetto al primo semestre 2013 e il progressivo abbandono della linea di *business* "reseller traffico telefonico" a causa della bassa marginalità e del notevole rischio di credito;

COMPOSIZIONE RICAVI DI VENDITA	30/06/2014		30/06/2013		Variazione	
<i>(Importi in Euro/Migliaia)</i>						
Ricavi reseller traffico telefonico	31	2%	136	11%	(105)	-77%
Ricavi da traffico dati 4G	1.763	98%	1.075	89%	688	64%
Ricavi di vendita	1.794	100%	1.211	100%	583	48%

- l'**Ebitda** ha raggiunto 625 migliaia di euro, in crescita del +120% rispetto alle 252 migliaia di euro registrate nello stesso periodo dello scorso esercizio.
Il margine Ebitda si è attestato al 34% dal 23% del primo semestre 2013;
- l'**Ebit** ammonta 118 migliaia di euro nel primo semestre 2014 in miglioramento rispetto all'importo negativo di 45 migliaia di euro registrato nel primo semestre 2013;
- l'**Indebitamento Finanziario** al 30 giugno 2014 è pari a 6.111 migliaia di euro registrando un incremento di 190 migliaia di euro rispetto al dato del 2013.

Si riportano di seguito i principali risultati conseguiti dalla Società nel primo semestre del 2014, a livello di dati economici, patrimoniali e finanziari.

Analisi economica

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30.06.2014		30.06.2013		Variazione	
<i>(Importi in Euro/Migliaia)</i>						
Ricavi di vendita	1.794	99%	1.211	99%	583	48%
Altri proventi al netto delle partite straordinarie	23	1%	17	1%	6	35%
Valore della Produzione	1.817	100%	1.228	100%	589	48%
(Acquisti)	(823)	-45%	(649)	-53%	(174)	27%
(Altri oneri esterni al netto delle partite straordinarie)	(28)	-2%	(20)	-2%	(8)	40%
Costi del Personale (Comprensivo del compenso del C.d.A.)	(341)	-19%	(307)	-25%	(34)	11%
EBITDA	625	34%	252	21%	373	148%
(ammortamenti)	(481)	-26%	(329)	-27%	(152)	46%
(altri accantonamenti)	(25)	-1%	0	0%	(25)	n.a.
Proventi (oneri) straordinari	(1)	0%	32	-5%	(33)	n.s.
EBIT	118	6%	(45)	-4%	163	n.s.
Proventi ed (oneri) finanziari	(136)	-7%	(106)	-9%	(30)	28%
Utile (perdita) ante imposte	(18)	-1%	(151)	-12%	133	-88%
(Imposte sul reddito dell'esercizio)	(45)	-2%	1	0%	(46)	n.s.
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(63)	-3%	(150)	-12%	87	-58%

Analisi patrimoniale

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	30.06.2014		2013		Variazione	
<i>(Importi in Euro/Migliaia)</i>						
Crediti commerciali	498	8%	588	10%	(90)	-15%
(Debiti commerciali e acconti)	(2.058)	-33%	(1.955)	-32%	(103)	5%
Rimanenze finali	771	12%	166	3%	605	364%
Altre attività - (passività) a breve operative	285	5%	675	11%	(390)	-58%
Capitale Circolante Netto	(504)	-8%	(526)	-9%	22	-4%
Immobilizzazioni immateriali	2.405	39%	2.404	40%	1	0%
Immobilizzazioni materiali	4.069	66%	4.132	68%	(63)	-2%
Partecipazioni e titoli	0	0%	0	0%	0	n.a.
(Benefici a dipendenti)	(72)	-1%	(57)	-1%	(15)	26%
Altre attività - (passività) nette	303	5%	126	2%	177	140%
Capitale investito al netto dei crediti finanziari	6.201	100%	6.079	100%	122	2%
Patrimonio Netto (PN)	90	1%	158	3%	(68)	-43%
(Cassa, Banche e simili)	(30)	0%	(128)	-2%	98	-77%
Debiti vs Banche ed altri finanziatori	6.141	99%	6.049	100%	92	2%
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	6.111	99%	5.921	97%	190	3%
PN + PFN	6.201	100%	6.079	100%	122	2%

Analisi per indici

Di seguito si presentano i principali indici economici, patrimoniali e finanziari utili alla comprensione dell'andamento gestionale della Società, calcolati sui dati della semestrale 2014, della semestrale 2013 e del bilancio di esercizio 2013:

Principali indicatori Economico – Patrimoniali – Finanziari

PRINCIPALI INDICI FINANZIARI	30.06.2014	2013
Current ratio (indice di disponibilità) = AC/PC	0,81	0,82
Quick ratio (indice di liquidità) = (LI + LD)/PC	0,50	0,74
Posizione Finanziaria netta / Fatturato	3,41	2,24
Cash Flow (risultato netto + ammortamenti)	418	621

INDICI DI REDDITIVITA' ED EFFICIENZA	30.06.2014	30.06.2013
R.O.E. = Reddito netto / Patrimonio netto	-70,00%	-202,70%
R.O.I. = Reddito operativo / Capitale investito	1,90%	-0,85%
Valore aggiunto / Fatturato	53,85%	48,80%

INDICI DI COMPOSIZIONE E SOLIDITA'	30.06.2014	30.06.2013
Attività correnti / Fatturato	112,93%	112,55%
Capitale Circolante Netto / Fatturato	-28,09%	-43,44%
Debiti Totali / Fatturato	484,00%	574,65%
Indice di copertura delle immobilizzazioni = PN / AI	1,31%	1,29%
Debiti / Patrimonio Netto	96,48	94,04
Costo Mezzi di Terzi = Oneri Finanziari Netti / Mezzi di Terzi	2,21%	2,04%

INDICI DI ROTAZIONE ED OPPORTUNITA'	30.06.2014	30.06.2013
Tasso rotazione attività fisse = Fatturato / AI	0,26	0,21
Tasso rotazione attività correnti = Fatturato / AC	0,89	0,89
Tasso rotazione capitale investito = Fatturato / Cap. Inv.	0,29	0,23
Tasso rotazione del magazzino = Fatturato / Magazzino	2,33	7,30
Dilazione dei Crediti = Crediti commerciali / Fatturato * 365	101,32	115,44
Dilazione dei Debiti = Debiti commerciali / Fatturato * 365	418,71	417,75

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 6 agosto 2014 si sono ufficialmente avviate le negoziazioni delle azioni ordinarie di GO internet S.p.A. su AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Le azioni complessivamente sottoscritte sono state n. 1.828.500 per un controvalore di Euro 5.028.375. All'esito del collocamento, il capitale sociale di GO internet S.p.A. – interamente versato e sottoscritto – risulta pari a Euro 599.176,00, rappresentato da n. 5.991.760 azioni ordinarie.

Rischi della Società e gestione degli stessi

La Società ha recentemente implementato un sistema di controllo di gestione, che consente al *management* di ricevere una corretta informativa per l'espletamento delle proprie attività e per l'assunzione di decisioni operative e strategiche. Nel corso del 2013 ha proseguito il processo di implementazione stesso del sistema di controllo di gestione allo scopo di favorire una migliore integrazione ed automazione dei processi di raccolta ed elaborazione dati riducendo ulteriormente, in tal modo, il rischio di errore e incrementando la tempestività del flusso delle informazioni. Il progetto è gestito da un *team* che coinvolge i principali responsabili chiave dell'azienda e professionisti esterni esperti della materia.

I principali fattori di rischio individuati sono stati classificati in due categorie, ovvero i rischi legati all'ambiente esterno e quelli legati all'ambiente interno.

I principali fattori di rischio esterni sono stati individuati nei seguenti elementi:

- Mercato;
- credito / liquidità;
- tassi di cambio / di interesse;
- normativa;
- concorrenza;
- contesto economico-politico;

I principali fattori di rischio interni sono stati individuati nei seguenti elementi:

- efficacia / efficienza dei processi operativi;
- *governance*;
- risorse umane;
- integrità;
- informativa;
- dipendenza da fornitori / clienti strategici;

In generale, il grado di esposizione della Società ai principali fattori di rischio citati è stato ritenuto accettabile, in termini sia di probabilità di accadimento e livello di impatto sulle *performance* aziendali, sia di strumenti di copertura adottati.

Informazioni relative ai rapporti infragruppo, con parti correlate, su operazioni non ricorrenti, significative, atipiche e inusuali

Per quanto riguarda le informazioni sui rapporti economico-finanziari verso le società del Gruppo ed altre parti correlate conclusi durante il semestre, si rinvia al paragrafo n. 25 delle Note esplicative.

Sedi secondarie

La Società non ha sedi secondarie.

Informativa ai sensi del comma 3, nn. 3) e 4), dell'art. 2428 Codice civile

Di seguito si riportano le informazioni richieste dai nn. 3) e 4), terzo comma, dell'art. 2428:

- la Società non possiede azioni proprie, né quote o azioni di società controllanti, neanche per interposta persona o società fiduciaria;
- la Società non ha né acquistato, né alienato azioni proprie, né azioni o quote di società controllanti anche per interposta persona o società fiduciaria.

Gubbio (PG), 30 settembre 2014

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Giuseppe Colaiacovo

Morena Mariotti

Maurizio Tosti

Alessandro Ronchi

Alessandro Frizzoni

Luca Magnanelli

Walid Bounassif

Prospetto della situazione Patrimoniale-Finanziaria

ATTIVITA'	Note	30.06.2014	31.12.2013
Attività non correnti			
Impianti e macchinari	1	4.069	4.132
Attività immateriali	2	2.405	2.404
Altri crediti e altre attività non correnti	3	243	80
Imposte differite attive	12	142	136
Totale Attività non correnti		6.859	6.752
Attività correnti			
Crediti commerciali	4	498	588
Altri crediti e altre attività correnti	5	727	925
Rimanenze	6	771	166
Disponibilità liquide	7	30	128
Totale Attività correnti		2.026	1.807
TOTALE ATTIVITA'		8.885	8.559
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Capitale sociale		416	416
Riserve di capitale		2	7
Riserve di utili/(Perdite)		(265)	(165)
Utile/(Perdita) d'esercizio		(63)	(100)
Totale patrimonio netto	8	90	158
Passività non correnti			
Debiti finanziari	9	4.663	4.368
Benefici ai dipendenti	10	72	57
Altri debiti e altre passività non correnti	14	42	55
Imposte differite passive	12	40	35
Totale Passività non correnti		4.817	4.515
Passività correnti			
Debiti finanziari	9	1.478	1.681
Debiti commerciali	11	2.058	1.955
Debiti per imposte correnti	13	112	112
Altri debiti e altre passività correnti	14	330	138
Totale Passività correnti		3.978	3.886
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		8.885	8.559

Prospetto dell'Utile (Perdita) e delle altre componenti di Conto Economico complessivo

	Note	30.06.2014	30.06.2013
Ricavi delle vendite	15	1.794	1.211
Altri proventi	16	32	49
Totale ricavi e altri proventi		1.826	1.260
Costi per materiali e forniture di beni	17	(17)	(22)
Costi per servizi	18	(806)	(627)
Costi per il personale	19	(341)	(307)
Altri costi	20	(38)	(20)
Totale costi		(1.202)	(976)
Ammortamenti	21	(481)	(329)
Accantonamenti e Svalutazioni	22	(25)	0
Risultato Operativo		118	(45)
Quota Utile/Perdite di partecipazioni al patrimonio netto			
Oneri finanziari	23	(137)	(106)
Proventi finanziari	23	1	0
Strumenti finanziari di trading		0	0
Risultato prima delle imposte		(18)	(151)
Imposte	24	(45)	1
Risultato netto		(63)	(150)
Altre componenti di conto economico complessivo			
<i>Effetti che non avranno impatto futuro sul conto economico:</i>			
Utili e perdite attuariali derivanti da piani a benefici definiti		(7)	5
effetto fiscale		2	(1)
Totale altre componenti del conto economico complessivo		(5)	4
Risultato netto complessivo dell'esercizio		(68)	(147)
Utile/(Perdita) base per azione	26	(0,015)	(0,036)
Utile/(Perdita) diluito per azione	26	(0,015)	(0,036)

Rendiconto Finanziario

	30.06.2014	30.06.2013
Attività operative		
Utile (Perdita) dell'esercizio ante imposte	(18)	(151)
Riconciliazione dell'utile ante imposte con i flussi finanziari operativi:		
Ammortamenti	481	329
Accantonamenti e altre svalutazioni	25	0
Imposte correnti/differite dell'esercizio	0	(1)
Variazione del circolante	(52)	244
Totale	436	421
Flusso finanziario da (per) attività d'investimento:		
Investimenti dell'esercizio in immobilizzazioni immateriali	(131)	(240)
Investimenti dell'esercizio in immobilizzazioni materiali	(288)	(279)
Variazioni altre immobilizzazioni finanziarie	(163)	84
Aumenti di capitale	0	0
Altre variazioni di riserve	(46)	(27)
Totale	(628)	(462)
Flusso finanziario da (per) attività finanziarie:		
Variazione dei finanziamenti a medio/lungo termine	295	(3.417)
Variazione finanziamenti a breve termine	(203)	3.448
Variazione Debiti per acquisto di immobilizzazioni in leasing	0	0
Variazione debiti verso altri	2	(6)
Totale	94	25
Flusso monetario dell'esercizio	(98)	(16)
Disponibilità (Esposizione) finanziaria all'inizio dell'esercizio	128	16
Disponibilità (Esposizione) finanziaria alla fine del semestre	30	0

Movimentazione del Patrimonio Netto al 30.06.2014, al 30.06.2013

	Capitale Sociale	Riserve di capitali	Riserva di FTA	Riserve di Utili/(perdite) a nuovo	Utile dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2013	416	941	(80)	(91)	(934)	252
Utili e perdite attuariali derivanti da piani a benefici definiti	0	5	0	0	0	5
Effetto fiscale	0	(1)	0	0	0	(1)
	0	4	0	0	0	4
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	(934)	934	0
Risultato dell'esercizio	0	0	0	0	(150)	(150)
	0	0	0	(934)	784	(150)
Aumento di capitale	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	(32)	0	(32)
Copertura perdite	0	(941)	0	941	0	0
	0	(941)	0	909	0	(32)
30 giugno 2013	416	4	(80)	(116)	(150)	74

	Capitale Sociale	Riserve di capitali	Riserva di FTA	Riserve di Utili/(perdite) a nuovo	Utile dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2014	416	7	(80)	(85)	(100)	158
Utili e perdite attuariali derivanti da piani a benefici definiti	0	(7)	0	0	0	(7)
Effetto fiscale	0	2	0	0	0	2
	0	(5)	0	0	0	(5)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	(100)	100	0
Risultato del semestre	0	0	0	0	(63)	(63)
	0	0	0	(100)	37	(63)
Aumento di capitale	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
Copertura perdite	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
30 giugno 2014	416	2	(80)	(185)	(63)	90



Note esplicative

I Informazioni generali

GO internet S.p.A. è un *internet service provider* assegnatario dei diritti d'uso delle frequenze per sistemi *Broadband Wireless Access* (BWA) nella banda 3,5 GHz, autorizzato all'installazione ed all'esercizio degli impianti di telecomunicazioni WiMax/LTE nel territorio delle regioni Marche ed Emilia Romagna. In particolare, la Società utilizzando tecnologie *wireless* di quarta generazione (4G) offre a famiglie e imprese servizi (i) di connettività dati, connessione *internet* veloce e senza limiti e (ii) voce.

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Gold Holding S.r.l., che al 30 giugno 2014 deteneva direttamente il 75% del capitale sociale. Dal 6 agosto 2014, con l'ammissione della azioni ordinarie della Società alle negoziazioni sull'AIM Italia, la partecipazione di controllo di Gold Holding S.r.l. è scesa al 52,11% del capitale sociale.

La controllante redige il proprio bilancio consolidato secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La presente relazione finanziaria semestrale è stata predisposta in Euro migliaia.

II Eventi rilevanti e successivi alla data di riferimento della relazione semestrale

Conclusione del processo di quotazione

In data 6 agosto 2014 Borsa Italiana S.p.A. ha ufficialmente ammesso le azioni ordinarie della Società alle negoziazioni su AIM Italia. L'ammissione è avvenuta a seguito di un'offerta rivolta al pubblico in Italia e di un collocamento istituzionale rivolto esclusivamente ad investitori qualificati italiani ed istituzionali esteri. Le azioni complessivamente sottoscritte sono state n. 1.828.500 per un controvalore di Euro 5.028.375. All'esito del collocamento, il capitale sociale di GO internet S.p.A. risulta pari a Euro 599.176,00, rappresentato da n. 5.991.760 azioni ordinarie.

III Principi contabili

Base di preparazione e principi contabili

La presente relazione semestrale è stata redatta al fine di rispettare gli obblighi di informativa previsti dall'art. 3 del Regolamento Emittenti AIM Italia.

Il presente documento è stato redatto in conformità a quanto disciplinato dallo IAS 34 relativo alla preparazione dei bilanci intermedi. Come espresso dallo IAS 34, tale relazione semestrale non include tutte le informazioni richieste nella redazione del bilancio annuale redatto al 31 dicembre 2013 come previsto dallo IAS 1 e, conseguentemente, va letto congiuntamente a quest'ultimo.

I principi contabili adottati per la predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale, con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono rimasti invariati rispetto al Bilancio 2013 (al quale si fa rinvio per un'esposizione completa) ad eccezione degli effetti comportati dall'applicazione, obbligatoria a decorrere dal 1° gennaio 2014, dei principi contabili relativi al consolidamento (IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, oltre alle conseguenti modifiche allo IAS 27 ed allo IAS 28) e, secondariamente, delle modifiche allo IAS 32 in tema di compensazioni di attività e passività finanziarie e delle modifiche allo IAS 39 in tema di coperture.. L'introduzione di questi principi non ha generato effetti sul bilancio.

La relazione semestrale è stata predisposta sulla base del criterio convenzionale del costo storico nonché sul presupposto della continuità aziendale.

Forma e contenuto del documento

La presente relazione semestrale è costituita da:

- uno stato patrimoniale riferito alla fine del periodo intermedio di riferimento (30.06.2014) ed uno stato patrimoniale comparativo riferito alla fine dell'esercizio immediatamente precedente (31.12.2013);
- i prospetti di conto economico complessivo e delle altre componenti di conto economico complessivo del periodo intermedio corrente e del periodo intermedio comparativo dell'esercizio immediatamente precedente;
- un prospetto delle variazioni di patrimonio netto per il periodo intermedio corrente;
- un rendiconto finanziario comparativo, presentato secondo il metodo indiretto, dei due periodi intermedi considerati corrente e comparativo.

Gli schemi utilizzati, come sopra specificato, sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società.

I valori riportati negli schemi di bilancio nonché nelle tabelle di dettaglio incluse nella nota esplicativa, sono espressi in migliaia di Euro.

Il presente bilancio è assoggettato a revisione contabile limitata, su base volontaria, da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., revisore legale dei conti del Gruppo Gold Holding.

Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La predisposizione dei bilanci richiede, da parte degli amministratori, l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, trovano fondamento in difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, il conto economico e il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che, relativamente alla Società, richiedono più di altri maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari.

(a) Riduzione di valore delle attività

Le attività materiali e immateriali con vita utile definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della società e dal mercato, nonché dall'esperienza storica.

Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono

da fattori che possono variare nel tempo influenzando valutazioni e stime effettuate dagli amministratori.

La Società esegue annualmente, alla chiusura dell'esercizio, test di verifica al fine di valutare la presenza o meno di indicatori che possano determinare una perdita durevole di valore. Alla data della presente relazione semestrale, non si evidenziano elementi tali da giustificare l'applicazione del test suddetto al fine di rilevare eventuali perdite di valore.

(b) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti sono calcolati in base alla vita utile del bene. La vita utile è determinata dalla direzione al momento dell'iscrizione del bene nel bilancio; le valutazioni, circa la durata della vita utile, si basano sull'esperienza storica, sulle condizioni di mercato e sulle aspettative di eventi futuri che potrebbero incidere sulla vita utile stessa, compresi i cambiamenti tecnologici. Di conseguenza, è possibile che la vita utile effettiva possa differire dalla vita utile stimata.

(c) Proventi e Oneri finanziari

I proventi e oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.

(d) Imposte differite attive

La contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di un imponibile fiscale negli esercizi futuri. La valutazione degli imponibili attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte anticipate dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla recuperabilità dei crediti per imposte anticipate. Una valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate che dipende dalla stima della probabile manifestazione temporale e dell'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite di beni sono rilevati nel conto economico al momento del trasferimento al cliente dei rischi e benefici relativi al prodotto venduto, normalmente coincidente con la consegna o la spedizione della merce al cliente; quelli per i servizi sono riconosciuti nel periodo

contabile nel quale i servizi sono resi, con riferimento al completamento del servizio fornito e in rapporto al totale dei servizi ancora da rendere.

I ricavi sono rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto. Il ricavo è riconosciuto al netto dell'imposta sul valore aggiunto, dei resi attesi, degli abbuoni, degli sconti, dei contributi promozionali e dei corrispettivi corrisposti alla clientela.

Riconoscimento dei costi

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell'esercizio oppure quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi. I costi sono rilevati per competenza in relazione ai ricavi direttamente collegabili come previsto dallo IAS 18.

Imposte

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra la base imponibile di un'attività o passività e il relativo valore contabile. Le imposte anticipate, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte, sulla base delle aliquote fiscali in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di bilancio.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto nei cui casi anche il relativo effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto, e di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate negli Altri utili/(perdite) complessivi, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente negli Altri utili/(perdite) complessivi. Le imposte sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e vi è un diritto legale di compensazione.

Segmenti Operativi

Ai fini dell'IFRS 8 "*Operating Segments*", l'attività svolta dalla Società è identificabile in un unico segmento operativo.

IV Stagionalità dell'attività

Non sono presenti significativi andamenti stagionali del settore in cui opera la Società.

V Analisi dei rischi

Rischi della Società e gestione degli stessi

Ferme restando le politiche di gestione dei rischi di credito e di mercato espresse nel bilancio annuale chiuso al 31.12.2013 della Società, di seguito si riporta l'aggiornamento nel monitoraggio del rischio di liquidità e di salvaguardia del capitale.

A tal riguardo, la Società si prefigge l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento. La Società monitora il capitale sulla base del rapporto tra posizione finanziaria netta (PFN) e capitale investito netto (CIN). Il debito netto è calcolato come totale dell'indebitamento, includendo finanziamenti correnti e non correnti e l'esposizione netta bancaria. Il rapporto tra la posizione finanziaria netta ed il capitale investito netto al 30 giugno 2014 ed al 31 dicembre 2013, è rappresentato nella seguente tabella:

	30.06.2014	31.12.2013
Disponibilità liquide	30	128
Debiti finanziari (correnti e non)	(6.141)	(6.049)
Crediti Finanziari	-	-
Posizione finanziarie netta (PFN)	(6.111)	(5.921)
Patrimonio netto (PN)	90	158
Capitale Investito Netto (CIN)	6.201	6.079
PN / PFN	(1,47)%	(2,67)%
CIN / PFN	(101,47)%	(102,66)%

Per quanto riguarda il commento alla variazione della Posizione Finanziaria Netta, si rimanda a quanto descritto al paragrafo n. 9 lett. (e).

VI Note ai prospetti Patrimoniali, Finanziari ed Economici

1. Impianti e macchinari

La movimentazione delle voce di Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2014, è rappresentata come segue:

	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo Storico	2.614	1.822	5	593	5.033
Fondo Ammortamento	(402)	(495)	(5)	0	(901)
Consistenza al 31/12/2013	2.212	1.327	(0)	593	4.132
Incrementi	620	153	53	0	869
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	43	0	0	(580)	(537)
Ammortamenti	(124)	(209)	(18)	0	(351)
Totale Variazioni Nette	539	(56)	35	(580)	(62)
Costo Storico	3.277	1.975	58	13	5.322
Fondo Ammortamento	(526)	(704)	(23)	0	(1.253)
Consistenza al 30/06/2014	2.751	1.271	35	13	4.069

I costi pluriennali si riferiscono alle spese sostenute per lo sviluppo della rete Wi-Max/LTE.

Nel corso del primo semestre 2014, gli incrementi pari ad Euro 869 migliaia risultano dovuti principalmente a:

- investimenti in impianti *base station* per Euro 620 migliaia, di cui per Euro 250 migliaia acquistate tramite contratto di *leasing* finanziario;
- CPE (*modem router*) entrate in ammortamento per Euro 153 migliaia a seguito dell'attivazione dei relativi contratti di abbonamento sottoscritti dai nuovi clienti;
- investimenti in autoveicoli e macchine elettroniche per l'ufficio per euro 53 migliaia.

La riclassifica per Euro 537 migliaia si riferisce alle *base station* non ancora installate e riclassificate tra le rimanenze di magazzino.

2. Attività immateriali

Le movimentazioni attività immateriali, per il semestre chiuso al 30 giugno 2014, sono rappresentate nelle tabelle che seguono,:

	costi pluriennali	concessioni e licenze	Totale
Costo Storico	717	2.611	3.328
Fondo Ammortamento	(150)	(774)	(924)
Consistenza al 31/12/2013	567	1.837	2.404
Incrementi	110	21	131
Disinvestimenti	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0
Ammortamenti	(34)	(96)	(130)
Totale Variazioni Nette	76	(75)	1
Costo Storico	827	2.632	3.458
Fondo Ammortamento	(184)	(870)	(1.054)
Consistenza al 30/06/2014	644	1.762	2.405

Nel corso del primo semestre 2014, gli incrementi pari ad Euro 131 migliaia risultano dovuti principalmente a:

- investimenti in costi pluriennali per Euro 110 migliaia relativi allo sviluppo dell'infrastruttura di rete 4G;
- investimenti in licenze software per Euro 13 migliaia e acquisto del dominio internet per Euro 8 migliaia.

3. Altre attività non correnti

La voce in oggetto è composta così come segue:

	30.06.2014	31.12.2013
Depositi cauzionali	3	3
Altri crediti diversi oltre l'esercizio	240	77
Totale altri crediti ed altre attività non correnti	243	80

Gli altri crediti diversi oltre l'esercizio, si riferiscono alla quota non corrente delle posizioni verso la rete commerciale Dealer della Società. Tali partite rappresentano dei costi sostenuti per l'acquisizione di nuova clientela da sospendere, in quanto strettamente connessi ai ricavi generati e che si manifesteranno, sulla base del contratto, nei due anni successivi.

4. Crediti commerciali

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

	30.06.2014	31.12.2013
Clienti ordinari Italia	555	620
Fondi accantonamento rischi su crediti	(57)	(32)
Totale Crediti Commerciali	498	588

I Crediti commerciali, pari ad Euro 498 migliaia, sono esposti al loro presumibile valore di realizzo, al netto del corrispondente fondo svalutazione crediti che, al 30.06.2014, evidenzia un incremento pari ad Euro 25 migliaia.

5. Altri crediti e altre attività correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

	30.06.2014	31.12.2013
Crediti verso clienti società del gruppo	57	57
Crediti verso clienti - Società controllante	237	298
Crediti verso Erario	30	3
Altri crediti	403	567
Totale Altri crediti e attività correnti	727	925

I crediti verso la controllante si riferiscono prevalentemente al credito derivante dall'opzione per il consolidato fiscale di gruppo. La voce altri crediti è composta principalmente dalla quota corrente delle posizioni verso i Dealer. Il credito verso l'Erario è riferito a diverse posizioni aperte ad eccezione delle imposte correnti.

6. Rimanenze

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

	30.06.2014	31.12.2013
Rimanenze finali prodotti finiti e materiali di consumo	771	166
Totale Rimanenze	771	166

Le rimanenze sono composte da materiali e forniture di beni da impiegarsi nel processo di prestazione dei servizi, atti a generare i ricavi caratteristici della Società. Nello specifico, le rimanenze sono composte per 245 migliaia di Euro dalle CPE (*modem router*) acquistate dalla

Società, ma non ancora attivate e consegnate ai singoli nuovi utenti e, per 525 migliaia di Euro, dai materiali e dalle componenti delle *base station* non ancora installate nei siti.

7. Cassa e altre disponibilità liquide

Il saldo della voce in oggetto rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura degli esercizi considerati, come qui di seguito rappresentato.

	30.06.2014	31.12.2013
Conti correnti bancari ordinari	30	128
Totale Disponibilità liquide	30	128

8. Patrimonio netto

Alla data del 30.06.2014 il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato ed è composto da 4.163.260 azioni del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna. Per la movimentazione dettagliata delle singole voci si rimanda al prospetto delle variazioni del patrimonio netto mentre di seguito riportiamo il prospetto con la variazione sintetica alla data di riferimento:

	01/01/2012	var.	31/12/2012	var.	31/12/2013	var.	30/06/2014
Capitale Sociale	890	(474)	416	0	416	0	416
Riserve di capitali	0	941	941	(934)	7	(5)	2
Riserva di FTA	(80)	0	(80)	0	(80)	0	(80)
Riserve di Utili/(perdite) a nuovo	(669)	578	(91)	6	(85)	(100)	(185)
Utile dell'esercizio	0	(934)	(934)	834	(100)	37	(63)
Totale	141	111	252	(94)	158	(68)	90

9. Debiti verso banche e altri finanziatori (correnti e non correnti)

Il saldo dei debiti finanziari è rappresentato nella seguente tabella:

	Al 30 giugno 2014		Al 31 dicembre 2013	
	Corrente	Non corrente	Corrente	Non corrente
Debiti verso banche per mutui	351	3.469	631	3.222
Debiti verso soci per finanziamenti	43	0	48	-
Debiti per conti correnti passivi	644	0	662	-
Debiti per leasing	272	382	182	352
Altri debiti finanziari vs. terzi	168	812	158	794
Totale debiti finanziari	1.478	4.663	1.681	4.368

(a) Debiti verso banche per mutui

La Società, attualmente, ha in essere 2 finanziamenti di cui qui di seguito se ne presentano le informazioni di dettaglio:

- Mutuo chirografario in pool erogato in due *tranche* da (i) Banca di Credito Cooperativo di Spello e Bettona (banca capofila) per il 30% e (ii) ICCREA Bancalmpresa S.p.A. per il 70%, per un importo originario di Euro 3.000 migliaia, stipulato nel marzo 2011 e avente scadenza 31 dicembre 2018 in seguito all'accoglimento della richiesta di sospensione del rimborso della quota capitale per le rate scadenti nel 2014. Al 30 giugno 2014 la quota corrente risulta pari ad Euro 277 migliaia (al 31 dicembre 2013 pari ad Euro 559 migliaia) mentre la quota non corrente risulta pari ad Euro 2.715 migliaia (al 31.12.2013 pari ad Euro 2.431);
- Mutuo chirografario erogato da Banca delle Marche S.p.A. per un importo originario di Euro 1.150 migliaia, erogato nel 2008 e avente scadenza 1° aprile 2023 con il primo anno in pre-ammortamento, al 30.06.2014 la quota corrente risulta pari ad Euro 74 migliaia (al 31.12.2013 pari ad euro 72 migliaia), mentre la quota non corrente risulta pari ad Euro 754 (al 31.12.2013 pari ad Euro 791 migliaia).

(b) Debiti verso soci

I debiti verso soci per finanziamenti non sono produttivi di interessi passivi e sono classificati come passività finanziaria corrente in quanto la Società intende estinguerli entro l'esercizio successivo.

(c) Debiti per leasing

Il debito per *leasing* si riferisce alla contabilizzazione di tre contratti di *leaseback* ed un contratto di *leasing* finanziario, iniziato nel primo semestre 2014, stipulato dalla Società al fine di dotarsi di impianti e macchinari e attrezzature per lo sviluppo del *business* e di risorse finanziarie immediate. Il contratto di leasing finanziario è stato sottoscritto con Econocom International Italia S.p.a. per l'acquisizione di impianti ed accessori per l'assemblaggio ed il posizionamento delle *Base station*.

(d) Altri debiti finanziari verso terzi

I debiti finanziari verso terzi si riferiscono principalmente alla passività finanziaria che la Società ha contratto con il fornitore della licenza dei diritti d'uso delle frequenze per i sistemi di *Broadband Wireless Access (BWA)* per la Regione Emilia Romagna, opportunamente attualizzato al fine dell'applicazione del costo ammortizzato del debito ad un tasso pari al

4,32%, tasso individuato prendendo a riferimento le condizioni applicate alla controllante Gold Holding S.r.l. su un finanziamento ottenuto ad ottobre 2012 ed avente sia un orizzonte temporale analogo che caratteristiche simili in termini di tipologia di operazione.

La voce comprende anche n. 2 finanziamenti sottoscritti con Santander Consumer Bank S.p.a. per l'acquisto di due autovetture.

(e) Posizione finanziaria netta della Società

Il calcolo della Posizione Finanziaria Netta della Società è rappresentato nella tabella che segue:

	30.06.2014	31.12.2013
Disponibilità Liquide	30	128
Altre Disponibilità Liquide	0	0
Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
Liquidità (A)+(B)+ (C)	30	128
Crediti finanziari	0	0
Debiti bancari correnti	644	662
Parte corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine	351	631
Altri debiti finanziari correnti	483	388
Debiti ed altre passività finanziarie correnti (F) + (G) + (H)	1.478	1.681
Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (D) - (E)	1.448	1.553
Parte non corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine	3.469	3.222
Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti finanziari non correnti	1.194	1.146
Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K) + (L) + (M)	4.663	4.368
Indebitamento Finanziario Netto (J) + (N)	6.111	5.921

Con riferimento al suo peggioramento, pari ad Euro 190 migliaia tra l'esercizio 2013 ed il primo semestre 2014, si evidenzia come lo stesso sia dovuto principalmente all'effetto dell'operazione di *leasing* finanziario conclusa con Econocom International Italia S.p.A., avviata nel primo semestre 2014 e finalizzata all'acquisizione di *base station* necessarie allo sviluppo della infrastruttura di rete,

La posizione finanziaria netta della Società, oltre all'esposizione con il sistema creditizio in generale, è condizionata dall'iscrizione del valore attualizzato del debito residuo verso la società Wimaxer S.p.A., società quest'ultima dalla quale è stata acquisita la licenza per i diritti d'uso delle frequenze per i sistemi di *Broadband Wireless Access (BWA)* per la Regione Emilia Romagna.

(f) Attività e passività finanziarie per categoria

Di seguito si riporta il dettaglio delle attività e passività finanziarie richiesto dall'IFRS 7 nell'ambito delle categorie previste dallo IAS 39:

	Attività e passività finanziarie valutate al fair value	Investimenti detenuti sino a scadenza	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Totale	Fair value
Altri crediti e altre attività non correnti	-	-	243	-	-	243	243
Crediti commerciali	-	-	498	-	-	498	498
Altri crediti e altre attività correnti	-	-	727	-	-	727	727
Cassa e altre disponibilità liquide	-	-	30	-	-	30	30
TOTALE	0	0	1.498	0	0	1.498	1.498
Debiti finanziari (correnti e non) esclusi <i>leasing</i>	-	-	-	-	5.487	5.487	5.487
Debiti per <i>leasing</i> finanziari (correnti e non)	-	-	-	-	654	654	654
Altri debiti e altre passività non correnti	-	-	-	-	42	42	42
Debiti commerciali	-	-	-	-	2.058	2.058	2.058
Altri debiti e altre passività correnti	-	-	-	-	330	330	330
Debiti per imposte correnti	-	-	-	-	112	112	112
TOTALE	0	0	0	0	8.683	8.683	8.683

10. Benefici ai dipendenti

La movimentazione dei benefici ai dipendenti è di seguito riportata:

	30.06.2014	31.12.2013
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio dell'esercizio	57	50
Service Cost	8	16
Interest Cost	-	-
Anticipi e Liquidazioni	-	-
(Utili)/Perdite Attuariali	7	(9)
Totale	72	57

La composizione della forza lavoro al 30.06.2014 è così dettagliata:

	30.06.2014	30.06.2013
Dirigenti	1	0
Impiegati e quadri	10	9
Operari	0	0
Totale	11	9

11. Debiti commerciali

I debiti commerciali sono rappresentati dai seguenti importi:

	30.06.2014	31.12.2013
Fornitori ordinari	1.791	1.775
Fornitori società del gruppo	120	76
Fornitori società controllante	147	105
Totale Debiti commerciali	2.058	1.955

L'andamento dei debiti commerciali risulta in linea con i dati dell'esercizio precedente.

12. Imposte differite (attive/passive)

Di seguito si presenta la movimentazione delle imposte differite attive con i relativi commenti sui movimenti principali:

	Saldo al 31.12.2013	accantonam ento a B/S	stanziamenti	rilasci	Saldo al 30.06.2014
Storno dell'avviamento	33	-	-	(1)	32
Storno costi d'impianto e ampliamento	0	-	2	-	2
Storno di altri costi pluriennali	48	-	-	-	48
Storno certificazioni ed altre	0	-	2	-	2
Ricalcolo TFR Ias 19	2	-	-	-	2
Perdite fiscali pregresse	53	-	3	0	56
Totale imposte differite attive	136	0	7	(1)	142

Il saldo delle imposte differite attive è rappresentato sia dalle imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse, sia dalle imposte differite attive calcolate sulle rettifiche di conversione in sede di FTA e gli effetti relativi di riversamento a conto economico negli anni successivi.

Per quanto riguarda le imposte differite passive di seguito se ne presenta la movimentazione:

	Saldo al 31.12.2013	accantona mento a B/S	stanziamenti	rilasci	Saldo al 30.06.2014
Riparametrizzazione ammortamenti	(35)	-	-	2	(33)
Leasing finanziari IAS 17	0	-	(7)	-	(7)
Totale imposte differite passive	(35)	0	0	2	(40)

Il saldo delle imposte differite passive è rappresentato esclusivamente dagli effetti della conversione IAS/IFRS.

13. Debiti per imposte correnti

I debiti per imposte correnti si riferiscono a posizioni verso l'erario per imposte correnti, al netto dei relativi acconti.

14. Altri debiti e altre passività finanziarie (correnti/non correnti)

Per quanto riguarda la parte corrente, il dettaglio della voce è rappresentato di seguito:

	30.06.2014	31.12.2013
Debiti verso istituti previdenziali e altri	30	32
Debiti verso personale dipendente	80	51
Debiti Diversi	220	55
Totale Altri debiti e altre passività correnti	330	138

I debiti verso il personale sono rappresentati dalle competenze maturate e non liquidate relativamente a salari e stipendi del mese di giugno a ferie maturate e non godute e alla quota parte della tredicesima mensilità. Al 30.06.2014, nei debiti diversi sono ricompresi per Euro 130 migliaia i debiti verso i consiglieri di amministrazione la cui estinzione è già avvenuta nel corso del secondo semestre 2014.

Per quanto riguarda la parte non corrente, il saldo è costituito prevalentemente dalla posizione dei depositi cauzionali ricevuti da clienti a seguito della sottoscrizione del contratto di abbonamento.

15. Ricavi di vendita

I ricavi delle vendite risultano pari ad Euro 1.794 migliaia registrando quindi un incremento di Euro 583 migliaia (+48%) rispetto al corrispondente dato del primo semestre 2013. Il significativo aumento del volume d'affari dell'Azienda è essenzialmente attribuibile una ad un notevole incremento dell'acquisizione di nuovi clienti sia nelle regione Marche che Emilia Romagna nella linea di *business internet mobile 4G*.

16. Altri ricavi e proventi

La voce degli altri ricavi e proventi comprende i proventi non ricorrenti. Il saldo al 30 giugno 2014 è formato principalmente da Euro 19 migliaia relativamente al recupero di spese d'incasso e da Euro 6 migliaia relativamente a proventi derivanti dalla riconciliazione di partite con i fornitori.

17. Costi per materie prime

I costi d'acquisto per merci e prodotti ammontano ad Euro 17 migliaia al netto della variazione delle rimanenze. La voce viene dettagliata così come segue:

	30.06.2014	30.06.2013
Variazione delle rimanenze	68	-
Acquisti	(85)	(134)
Totale Costi per materiali e forniture di beni	(17)	(134)

18. Costi per servizi

I Costi per servizi ammontano complessivamente ad Euro 806 migliaia e registrano un incremento di Euro 178 migliaia rispetto al corrispondente saldo del semestre precedente. La voce relativa ai costi capitalizzati si riferisce alle spese sostenute internamente e capitalizzate per lo sviluppo dell'infrastruttura di rete nelle regioni Marche e Emilia Romagna attraverso la realizzazione e attivazione dei siti/stazioni radio base *on air*.

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

	30.06.2014	30.06.2013
Consulenze tecniche	(17)	-
Consulenze legali, amministrative e fiscali	(19)	-
Costi per affitti	(197)	(139)
Altri costi generali per servizi	(689)	(566)
Costi capitalizzati	111	77
Totale Costi per servizi	(806)	(628)

19. Costi per il personale

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

	30.06.2014	30.06.2013
Compensi amministratori	(150)	(181)
Stipendi	(128)	(93)
Contributi sociali	(54)	(25)
Altri costi del personale	(9)	(8)
Totale Costi per il personale	(341)	(307)

I costi del personale registrano un incremento di 34 migliaia di Euro rispetto al dato rilevato nel primo semestre dello scorso esercizio per effetto dell'assunzione di un nuovo dipendente e di un dirigente.

20. Altri costi

Gli altri costi includono prevalentemente:

	30.06.2014	30.06.2013
Oneri diversi di gestione	(28)	(15)
Altri oneri straordinari	(10)	(5)
Totale Altri Costi	(38)	(20)

21. Ammortamenti

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali sono riepilogati nella tabella che segue:

	30.06.2014	30.06.2013
Ammortamento Immobili impianti e macchinari	(350)	(234)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(130)	(95)
Totale Ammortamenti	(481)	(329)

22. Accantonamenti e svalutazioni

La voce in oggetto include esclusivamente la quota annua per l'accantonamento al fondo svalutazione crediti per Euro 25 migliaia.

23. Proventi e oneri finanziari

Per quanto riguarda i proventi finanziari, l'importo pari ad Euro 1 migliaia risulta dovuto a utili su cambi per operazioni commerciali eseguite in USD.

Per quanto riguarda gli oneri finanziari, nella tabella che segue ne viene descritto il dettaglio:

	30.06.2014	30.06.2013
Interessi passivi su mutui	(61)	(64)
Interessi passivi su c/c bancari	(32)	(18)
Interessi passivi diversi	(42)	(24)
Oscillazioni passive cambi	(2)	-
Totale Oneri finanziari	(137)	(106)

24. Imposte

Il saldo della voce relativa alle imposte è dovuto principalmente allo stanziamento del costo per l'I.R.A.P. pari ad Euro 43 migliaia.

25. Rapporti con società del gruppo e con parti correlate

Di seguito sono riportate le principali informazioni relative ai rapporti con parti correlate:

	CREDITI		DEBITI		COSTI		RICAVI	
	Comm.li ed altri	Finanziari	Comm.li ed altri	Finanziari	Servizi	Altro	Servizi	Altro
Società controllate e collegate								
Gold Holding S.r.l.	16	221	147	43	126	-	-	-
Goldlake Italia S.p.A.	4	-	-	-	-	-	-	-
Gold RE S.r.l.	-	-	74	-	-	10	-	-
Ekotem S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
Rigel Impianti S.r.l.	20	-	4	-	-	-	-	-
GDS S.r.l.	22	-	3	-	-	-	-	-
Gubbio Oggi S.r.l.	1	-	-	-	-	-	-	-
Altre parti correlate								
Italiainnova S.r.l.	10	-	14	-	4	-	-	-
SC Gowimax	-	-	25	-	25	-	-	-
	74	221	267	43	155	10	0	-
	0	295		310		165		0

Le transazioni con le parti correlate sono state effettuate secondo i normali valori di mercato e di seguito se ne presenta il dettaglio:

Gold Holding S.r.l.

I crediti commerciali si riferiscono a costi per servizi, mentre i crediti finanziari sono riconducibili al dividendo fiscale. Quanto ai debiti, sono pertinenti a finanziamenti concessi dalla Gold Holding S.r.l. alla GO internet S.p.A. ed a costi per servizi forniti dalla Gold Holding S.r.l. alla Società.

Goldlake Italia S.p.A.

I ricavi si riferiscono al riaddebito effettuato dalla GO internet S.p.A. a Goldlake Italia S.p.A. per la fornitura di linea telefonica e consumi energetici.

Gold RE S.r.l.

I debiti, i crediti e i costi sono relativi a canoni di locazione dell'immobile in cui la società ha svolto la propria attività.

Ekotem S.r.l.

I crediti si riferiscono ai rapporti commerciali per la fornitura di linea telefonica da parte della Società in favore di Ekotem S.r.l..

Rigel Impianti S.r.l.

I crediti si riferiscono ai rapporti commerciali per la fornitura di linea telefonica da parte della Società in favore di Rigel Impianti S.r.l.; i debiti si riferiscono agli importi da versare da parte della Società per erogazione di servizi tecnici di manutenzione e ai rapporti commerciali per la fornitura di automezzi e autovetture.

GDS S.r.l.

I crediti si riferiscono ai rapporti commerciali per la fornitura di linea telefonica da parte della Società in favore di GDS S.r.l.; i debiti si riferiscono, invece, al riaddebito per fornitura di auto aziendali.

Gubbio Oggi S.r.l.

I crediti si riferiscono ai rapporti commerciali per la fornitura di linea telefonica da parte della Società in favore di Gubbio Oggi S.r.l..

Italiannova S.r.l.

I costi sono pertinenti ad un contratto di appalto di servizi in favore della Società avente ad oggetto l'implementazione delle procedure di bilanciamento dei siti/stazioni radio base e per

l'implementazione delle procedure di *testing* degli aggiornamenti del sistema operativo *firmware* delle *CPE (modem router)*.

SC Gowimax S.r.l.

I costi sono pertinenti ad un contratto di appalto di servizi, in favore della Società avente ad oggetto la prestazione di servizi di *call center*, *dealer support*, post-vendita, gestione posta elettronica, *help desk*, *teleselling*, attività specialistica sistemistica.

26. Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti per il numero delle azioni ordinarie in circolazione alla data della presente relazione semestrale, pari a n. 4.163.260.

27. Compensi al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio sindacale

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi annuali spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale.

CDA			
Carica	Nominativo	Compenso	Scadenza
Presidente	Giuseppe Colaiacovo	90.000	bilancio al 31.12.2016
Consigliere	Morena Mariotti	10.500	bilancio al 31.12.2016
Consigliere	Luca Magnanelli	10.500	bilancio al 31.12.2016
Consigliere	Maurizio Tosti	10.500	bilancio al 31.12.2016
Consigliere	Alessandro Frizzoni	80.000	bilancio al 31.12.2016
Consigliere	Alessandro Ronchi	80.000	bilancio al 31.12.2016
Consigliere	Walid Bounassif	20.000	bilancio al 31.12.2016

COLLEGIO SINDACALE			
Carica	Nominativo	Compenso	Scadenza
Presidente	Marcella Galvani	8.000	bilancio al 31.12.2016
Sindaco Effettivo	Giuseppe Zottoli	6.000	bilancio al 31.12.2016
Sindaco Effettivo	Enrico Debernardi	6.000	bilancio al 31.12.2016
Sindaco Supplente	Marco Nicchi	-	bilancio al 31.12.2016
Sindaco Supplente	Paolo Agostinelli	-	bilancio al 31.12.2016



GO internet S.p.A.

Bilancio intermedio al 30 giugno 2014

**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del bilancio intermedio**

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio intermedio

Al Consiglio di Amministrazione della
GO internet S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio intermedio, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto del conto economico e del conto economico complessivo, dal prospetto della movimentazione del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della GO internet S.p.A. al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio intermedio in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori della GO internet S.p.A.. É nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio intermedio e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio intermedio.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 28 giugno 2014. I dati relativi al bilancio intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi non sono stati assoggettati a revisione contabile e, pertanto, non esprimiamo alcun giudizio sugli stessi.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio intermedio della GO internet S.p.A. al 30 giugno 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Perugia, 30 settembre 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Dante Valobra
(Socio)