



GO Internet S.p.A.

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLE MATERIE POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO**

Assemblea Straordinaria degli Azionisti

07 09 2023 – prima convocazione

08 09 2023 – seconda convocazione

GO internet S.p.A.

Piazza Bernini snc – 06024 Gubbio (PG)
Cap. sociale i.v. Euro 9.932.016,81 - Reg. Imprese di Perugia R.E.A. 227027 –
N° iscrizione, Cod. Fiscale e P.IVA 02577660547
Pec: gointernet@legalmail.it

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE PROPOSTE CONCERNENTI LE
MATERIE POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA CONVOCATA PER IL
GIORNO 07 09 2023 (IN PRIMA CONVOCAZIONE) ED IL GIORNO 08 09 2023 (IN SECONDA
CONVOCAZIONE)**

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea, in sede straordinaria, di GO internet S.p.A. (di seguito “**GO internet**”, la “**Società**” o l’“**Emittente**”) per discutere e deliberare in merito alle proposte di cui al seguente:

ORDINE DEL GIORNO

In sede straordinaria

- 1. Provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 del codice civile; deliberazioni inerenti e conseguenti.**

* * *

PUNTO 1 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELLA PARTE STRAORDINARIA

Provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 del codice civile; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

In data 30 maggio 2023 il Consiglio di Amministrazione della Società e, successivamente in data 30 giugno 2023 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, hanno approvato il Bilancio per l'esercizio 2022 della Società che evidenzia una perdita di Euro 2.395.101. Tale risultato comporta una riduzione del patrimonio netto ad Euro 4.611.033, ovvero inferiore ai due terzi del capitale sociale al 31 dicembre 2022 pari ad Euro 9.202.017 rendendo pertanto applicabili i dettami dell'art. 2446, comma 1°, del codice civile.

La presente relazione è pertanto redatta ai sensi e per gli effetti dell'art. 2446, comma 1°, del codice civile, con lo scopo di illustrare la Situazione della società GO internet S.p.A. al 31 dicembre 2022.

Si precisa che la Società redige anche il bilancio consolidato in quanto capogruppo del Gruppo GO internet composto da GO internet S.p.A., XStream S.r.l. (Controllata al 100% da GO internet) e GO Wimax S.r.l. (Controllata al 100% da GO internet).

Il Bilancio al 31 dicembre 2022 della GO internet S.p.A. evidenzia la seguente struttura di Patrimonio Netto:

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	31/12/2022	31/12/2011
Capitale sociale	9.202.017	9.202.017
Altre Riserve di capitale	7.980.815	7.979.043
Riserve di utili/(Perdite)	(10.176.699)	(7.263.667)
Utile/(Perdita) d'esercizio	(2.395.101)	(2.913.031)
Totale patrimonio netto	4.611.033	7.004.362

Situazione Patrimoniale, Conto Economico e relative note esplicative della Società alla data del 31 dicembre 2022

Per la Situazione Patrimoniale, i risultati economici, l'andamento della gestione e relative note esplicative della Società alla data del 31 dicembre 2022 si rimanda ai documenti di bilancio messi a disposizione dalla Società quale documentazione relativa all'Assemblea dei Soci tenutasi in data 30 giugno 2023 (<https://gointernet.it/wp-content/uploads/2023/06/GO-internet-Bilancio-di-esercizio-al-31-12-2022.pdf>).

Andamento della Gestione

I risultati al 31 dicembre 2022 si innestano in un quadro di andamento prevedibile e previsto dal piano industriale di riposizionamento che la Società sta portando avanti dal 2020. Nei fatti già i risultati relativi

all'esercizio 2019 con la Società che faceva registrare all'epoca ricavi ed EBITDA decrescenti con un indebitamento crescente sancivano l'inadeguatezza del modello di business storicamente adottato che si basava sulla vendita di servizi di connettività ad utenti residenziali attraverso una propria rete di accesso radio che richiedeva ingenti investimenti sia in infrastrutture sia in frequenze. Per tali ragioni la Società ha presentato nel 2020¹ un nuovo piano industriale quinquennale (**Piano 2020**) che prevedeva, nell'orizzonte temporale del piano, il progressivo riposizionamento del business della Società da operatore TLC regionale specializzato nel fornire servizi semplici di connettività residenziale low cost (prevalentemente FWA e FTTH) a operatore TLC e ICT nazionale specializzato nella fornitura alle aziende di soluzioni di connettività dedicata e gestita, fonia e cyber security. La decisione di procedere in tale direzione era legata alla volontà di individuare un modello di business che, a differenza del precedente, garantisse maggiore marginalità e minori esigenze di liquidità.

La profonda e radicale trasformazione, congiuntamente con l'esigenza di procedere al riposizionamento senza gravare eccessivamente sulle finanze della Società, prevedeva necessariamente un adeguato orizzonte temporale per reindirizzare le attività e trarne i benefici sul fronte sia industriale sia finanziario.

Sul fronte industriale gli obiettivi di riposizionamento appaiono raggiunti a livello consolidato con una base clienti del Gruppo GO che è passata dal valore di 4,3 milioni di Euro di canoni attivi generati per il 96% da clientela residenziale al 1 gennaio 2020, al valore attuale di 8,4 milioni di Euro (con una crescita del +94% per 4,1 milioni di Euro di cui 2,5 di crescita per linee esterne a seguito dell'acquisizione di XStream) composta al 70% (5,8 milioni di Euro) da clientela business.

Sul fronte finanziario tuttavia, come da previsioni del Piano 2020, risultava necessario un rafforzamento patrimoniale a supporto del quale la Società aveva stipulato nel giugno 2020 un contratto di sottoscrizione di obbligazioni convertibili con warrant per complessivi 8,0 milioni di Euro con Atlas Special Opportunities LLC e Atlas Capital Markets. Tale finanziamento risulta alla data odierna non utilizzato ed allo stato non attivabile per una serie di vincoli presenti nel contratto di sottoscrizione a suo tempo sottoscritto.

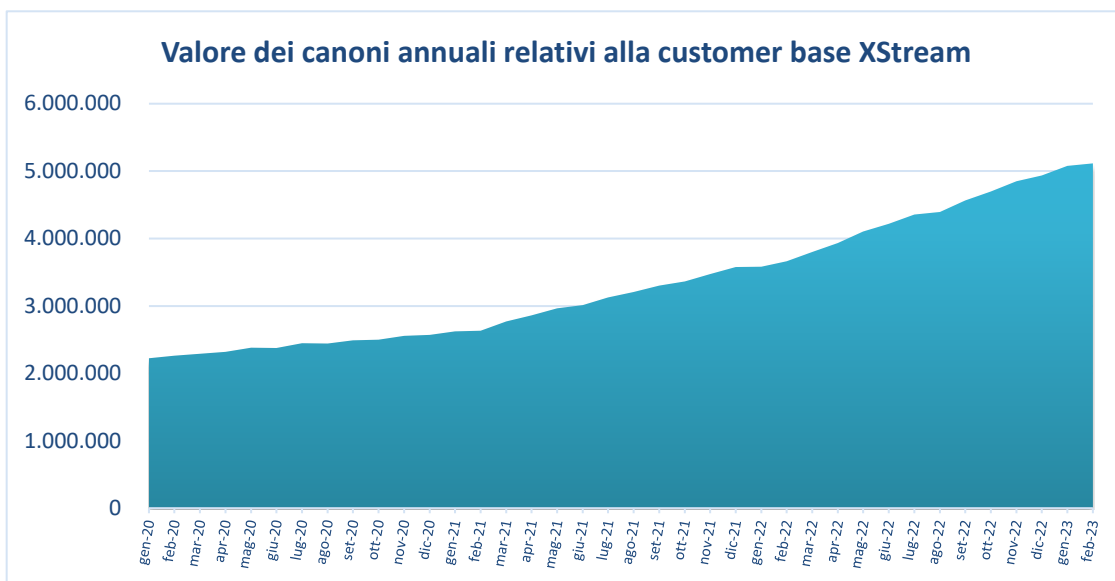
In considerazione del fabbisogno finanziario che il piano di riposizionamento necessita (stimato allo stato in Euro 6 mil.) e del rafforzamento patrimoniale necessario per proseguire nel percorso di riposizionamento in maniera equilibrata, il management della Società ha proceduto a verificare l'esistenza di opzioni di finanziamento alternative a quella già disponibile con Atlas Special Opportunities LLC e Atlas Capital Markets ("Convertibile Atlas") arrivando ad individuare in Negma Investment Group Ltd. l'investitore interessato a sottoscrivere un prestito obbligazionario cum warrant fino ad un massimo di 6 milioni di Euro, con termini e condizioni più vantaggiose e flessibili di quelle del Convertibile Atlas².

¹ Cfr Comunicato Stampa del 8 giugno 2020: <https://gointernet.it/wp-content/uploads/2022/05/06.-CS-GO-internet-08-06-2020.pdf>

² Per maggiori dettagli in merito all'operazione con Negma Investment Group si rimanda alla relazione degli amministratori sulle materie all'ordine del giorno della convocanda Assemblea Straordinaria dei Soci prevista per il 6 aprile 2023 in prima convocazione e per il 7 aprile in seconda convocazione disponibile al seguente indirizzo: <https://gointernet.it/wp-content/uploads/2023/03/Relazione-Illustrativa-Parte-Straordinaria-final.pdf>

Propedeuticamente al raggiungimento degli obiettivi di riposizionamento, la Società ha acquisito nell'ottobre 2020 il 100% del capitale della società XStream S.r.l., realtà già specializzata nella fornitura di servizi di telecomunicazioni alle aziende. L'individuazione e la scelta di XStream per l'acquisizione è stata guidata dalle caratteristiche di scalabilità e il forte potenziale di crescita di cui questa era dotata ma che non riusciva a sfruttare per la carenza di competenze e managerialità per spingere la crescita. Il contributo di GO internet allo sviluppo di XStream è andato esattamente in questa direzione dotandola delle competenze mancanti e di un nuovo indirizzo strategico guidato dalle nuove figure manageriali che da fine 2019 sono alla guida di GO internet. Il potenziale di XStream e l'efficacia dell'indirizzo dettato successivamente all'ingresso nel Gruppo GO internet si ritrovano nell'evoluzione della base clienti di XStream.

XStream, realtà fondata nel 1984, che nel 2012 ha avviato la vendita di servizi di telecomunicazioni divenendo operatore nazionale, ad ottobre 2020, data dell'acquisizione da parte di GO internet, registrava una base clienti del valore di 2,5 milioni di Euro in termini di canoni annuali; alla data odierna, a soli 2 anni e mezzo dalla sua acquisizione, segna un valore della propria base clienti pari 5,2 milioni di Euro (+106%). Ancora più importante è il "cambio di passo" impresso dalla nuova gestione evidente dal grafico seguente che mostra l'andamento mensile del valore della base clienti di XStream:



Si precisa che XStream, proprietà al 100% di GO internet, è stata progressivamente integrata sempre maggiormente nel Gruppo GO e ad oggi condivide con la capogruppo, oltre alla prima linea di management (Amministratore Delegato, CFO, Direttore Commerciale e Direttore Tecnico) e diverse risorse di staff e operative, anche componenti infrastrutturali sia a livello di rete sia di sistemi.

Al fianco di XStream in forte crescita e, quale società già orientata alle imprese, al centro dello sviluppo del Gruppo GO, il Piano 2020 prevedeva per GO internet la possibilità di fronteggiare una progressiva riduzione della propria customer base consumer (meno redditizia di quella business) e la necessità, nell'attesa che l'attività di riposizionamento potesse esprimere i suoi frutti, di fronteggiare risultati

legati alla scarsa marginalità derivante dalla customer base consumer e dal sostegno degli importanti volumi di ammortamento legati all'infrastruttura di rete radio messa in campo negli anni antecedenti il Piano 2020.

Da tale possibilità derivava la necessità, già espressa con il Piano 2020, di un rafforzamento patrimoniale.

In relazione ai risultati al 31 dicembre 2022 di GO internet S.p.A. si è già segnalato che la perdita deriva principalmente da ammortamenti e svalutazioni (poste non monetarie) di entità tale da non essere compensati dalla scarsa marginalità operativa.

Proprio sull'operatività che genera scarsa marginalità parrebbe opportuno interrogarsi ma le dinamiche operative che la generano sono quelle per cui, già nel 2020, è stato valutato come non perseguibile il modello di business storicamente adottato ed è stato approvato un piano industriale di riposizionamento su mercati differenti e con modalità differenti. In particolare, l'elevato grado di concorrenza presente nel mercato dei servizi di connettività internet residenziale determina una bassa marginalità per cliente e richiederebbe, pertanto, un numero elevato di clienti per determinare un EBITDA adeguato a riportare in positivo il risultato netto. Tuttavia, il raggiungimento di un maggior numero di clienti consumer richiederebbe ulteriori investimenti sia in infrastrutture per sostenere i maggiori volumi di traffico, sia in marketing per stimolare l'acquisizione di clientela. Tale scenario, tuttavia, in un contesto di mercato in cui operano concorrenti molto più grandi di GO internet di diversi ordini di grandezza, e quindi per questo con maggiore riconoscibilità e capacità di investimento, avrebbe reso comunque GO internet una piccola realtà in competizione con colossi di settore.

Inoltre, in considerazione del fatto che la Società si presentava già a fine 2019 con una Posizione Finanziaria Netta negativa per 8,2 milioni di Euro a fronte di un EBITDA di 1,6 milioni, il dover procedere con ulteriori investimenti in marketing e infrastrutture, oltre a quelli che sarebbero stati comunque necessari per gestire il cambio tecnologico dell'intera rete dalle tecnologie WiMAX e 4G alle tecnologie 5G, ha costituito un ulteriore fattore a favore di un riposizionamento di business. A tal riguardo si consideri che la crescita sulla customer base business di XStream (+106%) è stato ottenuto senza apporto di capitale da parte dei soci e mantenendo pressoché invariata la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo.

Sul fronte finanziario e patrimoniale si segnala che, successivamente alla chiusura dell'esercizio 2022, la società ha stipulato e dato seguito al contratto con il fondo Negma Group Investment. Tale accordo, oltre ad apportare maggiore liquidità all'azienda per contribuire a sostenere i propri impegni finanziari e commerciali, determina anche un rafforzamento patrimoniale al momento della conversione delle obbligazioni in azioni ordinarie della società.

Per maggiori informazioni in merito allo stato di utilizzo del POC si rimanda alla sezione dedicata del sito internet della società: <https://gointernet.it/investor-relations-2/#POC>

Il carattere diluitivo per i Soci di questo strumento ne impone un utilizzo oculato e l'obiettivo di GO internet permane quello di utilizzare tale strumento solamente in assenza di soluzioni alternative che, tuttavia, allo stato attuale non sono state percorribili. Si prevede pertanto di proseguire con l'utilizzo dei fondi messi a disposizione da Negma richiedendo il "tiraggio" delle diverse tranches nel momento in cui queste divengano disponibili ovvero al termine dei cosiddetti periodi di "cool down" tra una tranche e l'altra. Si rammenta infine il carattere mandatorio della conversione delle obbligazioni emesse entro i 12 mesi dalla loro emissione.

Proposta di deliberazione

In virtù delle considerazioni sopra riportate e avuto da conto lo stato di utilizzo e di prevedibile utilizzo dei fondi messi a disposizione da Negma che porteranno ad un progressivo rafforzamento patrimoniale, il Consiglio di Amministrazione propone che ogni decisione degli Azionisti oggi riuniti sui provvedimenti da adottarsi ai sensi dell'art. 2446, comma 1°, codice civile sia rinviata all'Assemblea dei Soci che si terrà per **l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2023**. Ove concordiate con quanto precede, vi invitiamo ad adottare la seguente proposta di deliberazione in merito al primo punto all'ordine del giorno di parte straordinaria:

"L'Assemblea straordinaria di GO internet S.p.A.,

- *Preso atto della bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2022, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 maggio 2023 e dall'Assemblea dei Soci del 30 giugno 2023;*
- *Preso atto della perdita di periodo che comporta una riduzione del patrimonio netto ad Euro 4.611.033, ovvero inferiore ai due terzi del capitale sociale pari ad Euro 9.202.017, rendendo pertanto applicabili i dettami dell'art. 2446, comma 1°, del codice civile;*
- *Preso atto della Relazione degli amministratori redatta ai sensi dell'art. 2446, comma 1°, del codice civile e delle considerazioni in essa contenute;*
- *Preso atto delle osservazioni del Collegio sindacale;*
- *Preso atto dello stato di utilizzo e del prevedibile utilizzo futuro del POC Netgma;*

delibera

- 1) *di rinviare l'adozione di ogni opportuno provvedimento ai sensi dell'art. 2446, comma 1°, del codice civile all'Assemblea dei soci che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2023.*".

* * *