



**DOCUMENTO INFORMATIVO**  
**RELATIVO AD OPERAZIONE DI MAGGIORE RILEVANZA**  
**CON PARTE CORRELATA**

Ai sensi dell'art. 2, comma 1, delle Disposizioni Euronext Growth Milan in tema di Parti correlate del 25 ottobre 2021, nonché dell'art. 10.2, comma 1, della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione di Go Internet S.p.A.

**OPERAZIONE:**

**AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO A TESSELLIS S.P.A., CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI  
OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 5°, COD. CIV., DA LIBERARSI MEDIANTE  
COMPENSAZIONE DI UN CREDITO COMMERCIALE NEI CONFRONTI DI GO INTERNET S.P.A.**

7 dicembre 2023

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Go Internet S.p.A. e sul sito internet della Società ([www.gointernet.it](http://www.gointernet.it)) in data 7 dicembre 2023

## INDICE

<b>DEFINIZIONI</b> .....	3
<b>1. AVVERTENZE</b> .....	6
<b>1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall’Operazione</b> .....	6
<b>2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OPERAZIONE</b> .....	6
<b>2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell’Operazione</b> .....	6
<b>2.1.1 Principali aspetti dell’Operazione</b> .....	7
<b>2.1.2 Condizioni sospensive</b> .....	9
<b>2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l’Operazione sarà posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all’organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti</b> .....	10
<b>2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell’Operazione</b> .....	11
<b>2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell’Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari</b> .....	13
<b>2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell’Operazione sulla Società e indici di rilevanza applicabili</b> .....	16
<b>2.6. Incidenza sui compensi dei componenti dell’organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell’operazione</b> .....	17
<b>2.7. Informazioni relative a componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell’Operazione</b> .....	17
<b>2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative</b> .....	17
<b>2.9. Se la rilevanza dell’Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell’esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest’ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni</b> .....	18



## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del presente Documento Informativo, in aggiunta agli altri termini altrove definiti nel medesimo.

<b>Accordo di Investimento</b>	Indica l'accordo stipulato tra GO internet, Tessellis e Opnet il 30/11/2023 avente ad oggetto (i) la cessione da OpNet in favore di Tessellis (o sua controllata) di un credito commerciale vantato nei confronti di Go Internet; (ii) l'aumento del capitale di Go Internet, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c., riservato a Tessellis (o sua società controllata) e da sottoscrivere mediante compensazione del Credito, e (iii) per effetto della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato e della conseguente acquisizione da parte di Tessellis (o sua società controllata) di una partecipazione che si prevede superiore al 30% del capitale sociale di Go Internet, il verificarsi dei presupposti per la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sull'intero capitale sociale di Go Internet.
<b>Aumento di Capitale Riservato</b>	Indica l'aumento del capitale sociale di Go Internet, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c., per un importo massimo di Euro 3.350.000,00, comprensivo di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 2.067.901.234 azioni ordinarie riservato a Tessellis (o sua società controllata) e da sottoscrivere mediante compensazione del Credito.
<b>Borsa Italiana</b>	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Comitato Parti Correlate</b>	Indica il comitato costituito ai sensi della Procedura Parti Correlate e composto di volta in volta da: (i) almeno due amministratori indipendenti, oppure (ii) da un solo amministratore indipendente, oppure (iii) da presidi equivalenti nominati dal Consiglio di Amministrazione.
<b>Condizioni Sospensive</b>	Indica le condizioni sospensive al cui avveramento entro il 30 aprile 2024 (od alla cui rinuncia a cura di Tessellis) è subordinata l'Operazione, come in dettaglio illustrate al par. 2.1.2.1.2 del Documento Informativo.



**Consiglio di Amministrazione**

Indica il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

**Credito**

Indica il credito commerciale maturato da OpNet nei confronti dell'Emittente, alla data del 31 ottobre 2023 pari a circa Euro 2.900.000 (e come di tempo in tempo incrementato), conseguente alla fornitura all'ingrosso di servizi *Fixed Wireless Access* (FWA) in virtù dell'“Accordo per la fornitura *wholesale* del servizio di connettività Linkem” stipulato il 24 giugno 2020 con l'Emittente.

**Disposizioni Parti Correlate**

Indica le disposizioni Euronext Growth Milan in tema di Parti correlate del 25 ottobre 2021.

**Documento Informativo o Documento**

Indica il presente documento informativo, redatto ai sensi dell'art. 2, comma 1, delle Disposizioni Parti Correlate e dell'art. 10.2, comma 1, della Procedura Parti Correlate.

**Emittente o Società o Go Internet**

Indica Go Internet S.p.A., con sede legale in Piazza Bernini snc, Gubbio (PG), codice fiscale, partita IVA e iscrizione al registro delle imprese di Perugia n. 02577660547.

**Euronext Growth Milan**

Indica il sistema multilaterale di negoziazioni gestito e organizzato da Borsa Italiana denominato “Euronext Growth Milan”.

**Operazione**

Indica l'operazione disciplinata dall'Accordo di Investimento che prevede, tra l'altro: (i) la cessione da parte di OpNet in favore di Tessellis (o sua società controllata) di un credito commerciale - alla data del 31/10/2023 pari a circa Euro 2.900.000 - vantato nei confronti di Go Internet; (ii) l'Aumento di Capitale Riservato a Tessellis (o sua società controllata) e da sottoscrivere mediante compensazione del Credito ceduto (l'“**Aumento di Capitale Riservato**”), e (iii) per effetto della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato e della conseguente acquisizione da parte di Tessellis (o sua società controllata) di una partecipazione che si prevede superiore al 30% del capitale sociale di Go Internet, il verificarsi dei presupposti per la promozione di un'offerta pubblica di



acquisto obbligatoria sull'intero capitale sociale di Go Internet.

<b>OpNet</b>	Indica OpNet S.p.A. (già Linkem S.p.A.), con sede legale in Roma, Viale Città d'Europa 681, codice fiscale, partita IVA e iscrizione al registro delle imprese di Roma n. 13456840159.
<b>Parte o Parti</b>	Indica, singolarmente, Go internet, Tessellis o OpNet e, congiuntamente, tutte tali società.
<b>Procedura Parti Correlate o Procedura</b>	Indica la procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 luglio 2014 e revisionata dallo stesso, da ultimo, in data 30 giugno 2022.
<b>Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan</b>	Indica il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan di Borsa Italiana del 4 dicembre 2023, come da ultimo integrato e modificato.
<b>Tessellis</b>	Indica Tessellis S.p.A., con sede legale in Cagliari, Località Sa Illetta, SS195 Km 2.3, codice fiscale, partita IVA e iscrizione al registro delle imprese di Cagliari n. 02375280928.



## 1. AVVERTENZE

### 1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione

In relazione all'Operazione non si segnalano, alla data del Documento Informativo, ulteriori rischi o situazioni di potenziale conflitto di interessi diverse da quelle tipiche delle operazioni con parti correlate.

Il Comitato Parti Correlate, composto dall'Amministratore Indipendente Cesare Veneziani e chiamato ad esprimersi ai sensi degli articoli 5 e 6 della Procedura: (i) è stato informato dei termini e delle condizioni dell'Operazione; (ii) ha ricevuto un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato; (iii) ha avuto la possibilità di condividere con il Collegio Sindacale le considerazioni sulla opportunità dell'Aumento di Capitale Riservato; (iv) ha tenuto conto delle analisi svolte da EnVent Capital Market, *advisor* finanziario a supporto delle valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al prezzo di emissione delle azioni Go Internet nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato; (v) ha valutato l'Operazione nel suo complesso e ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione, allegato al presente Documento Informativo quale Allegato 1.

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

### 2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

L'Operazione nel suo complesso è regolata dall'Accordo di Investimento, la cui stipula è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 novembre 2023, e prevede *inter alia*:

- (i) la cessione da parte di OpNet (già Linkem S.p.A.) in favore di Tessellis (o sua società controllata) di un credito commerciale - alla data del 31 ottobre 2023 pari a circa Euro 2.900.000 - vantato da OpNet nei confronti di Go Internet;
- (ii) l'aumento del capitale sociale di Go Internet, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, riservato a Tessellis (o sua società controllata) e da sottoscrivere mediante compensazione del Credito commerciale ceduto, e
- (iii) per effetto della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato e della conseguente acquisizione da parte di Tessellis (o sua società controllata) di una partecipazione che si prevede superiore al 30% del capitale sociale di Go Internet, il verificarsi dei presupposti per la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sull'intero capitale sociale di Go Internet.

Si rammenta che la Società ha dato comunicazione al mercato dell'Operazione con il comunicato stampa congiunto del 30 novembre 2023, pubblicato anche sul proprio sito internet [www.gointernet.it](http://www.gointernet.it), alla sezione Investor Relations.

L'esecuzione dell'Operazione, prevedendo la deliberazione dell'Aumento di Capitale Riservato da parte dell'Assemblea della Società in seduta straordinaria, è soggetta per tale aspetto all'approvazione degli Azionisti convocati in sede assembleare per il 21 e 22 dicembre 2023



(rispettivamente in prima e seconda convocazione, come da avviso di convocazione pubblicato anche sul sito internet della Società, nella sezione Investor relations).

Tessellis è la società frutto della fusione del ramo *retail* di Linkem S.p.A. in Tiscali S.p.A. e, in quanto tale, essa oggi è il primo operatore italiano di comunicazioni elettroniche nel segmento degli accessi *ultrabroadband* nelle tecnologie FWA (*Fixed Wireless Access*) e FTTH (*Fiber To The Home*) e il quinto operatore del mercato fisso nelle telecomunicazioni, che opera con i due brand *Tiscali* e *Linkem*. Le azioni di Tessellis sono ammesse alle negoziazioni sul mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

### 2.1.1 Principali aspetti dell'Operazione

1. OpNet è un operatore *wholesale* nazionale *leader* nella costruzione e gestione di reti in tecnologie 5G 3GPP, *Fixed Wireless Access* (FWA) e in Fibra Ottica che detiene n. 4.175.822 azioni ordinarie di Go Internet, rappresentanti una percentuale, al 30 novembre 2023, pari a circa l'1,77% del capitale sociale della Società. Inoltre, OpNet intrattiene rapporti commerciali con Go Internet, in quanto è uno dei principali fornitori di quest'ultima, ai sensi dell'"*Accordo per la fornitura wholesale del servizio di connettività Linkem*" stipulato il 24 giugno 2020 per la fornitura all'ingrosso del servizio FWA. Sulla base dei servizi forniti ai sensi di tale contratto, OpNet ha maturato il Credito nei confronti di Go Internet per un importo, alla data del 31 ottobre 2023, pari a circa Euro 2.900.000. Si segnala inoltre che OpNet e Go Internet hanno convenuto che l'esigibilità del Credito sia differita ad aprile 2024.

OpNet detiene altresì, alla data del 30 novembre 2023, n. 138.700.662 azioni ordinarie di Tessellis, rappresentanti una percentuale pari a circa il 59,26% del capitale sociale della stessa.

Si rappresenta che, in tale contesto, (i) la Società è attualmente alla ricerca di un investitore terzo disposto a fornire alla stessa i mezzi necessari per migliorare e consolidare la propria posizione patrimoniale e finanziaria – versando la Società nelle condizioni previste dall'art. 2446, c. 1, c.c. e dovendo procedere all'adozione degli opportuni provvedimenti in merito - così riducendo le incertezze significative che possono incidere sulla sua capacità di operare come entità in funzionamento; (ii) Tessellis è interessata ad acquisire una partecipazione che si prevede di controllo in Go Internet, in considerazione dei previsti benefici derivanti dalla significativa condivisione del know-how sul business e di ampliamento della base clienti b2b aggregata, e (iii) OpNet è altresì interessata alla cessione del Credito, in considerazione del fatto che i proventi derivanti dalla stessa potrebbero essere utilizzati al fine di dare attuazione al relativo piano industriale.

Alla luce di quanto precede, ed ai sensi di quanto disposto nell'Accordo di Investimento, le Parti intendono articolare l'Operazione come segue, subordinatamente al verificarsi o alla rinuncia delle Condizioni Sospensive cui essa è soggetta (indicate al successivo par. 2.1.2):

- (a) Go Internet delibererebbe un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione riservato a Tessellis o a sua società controllata (in seguito la "**Società Designata**");



- (b) Tessellis (o la Società Designata) acquisterebbe il Credito da OpNet ai sensi dell'articolo 1260 del codice civile, per un corrispettivo pari al valore nominale del Credito stesso ridotto del 10%;
- (c) Tessellis (o la Società Designata) sottoscriverebbe e verserebbe il suddetto aumento di capitale mediante compensazione del Credito ai sensi dell'articolo 1243, comma 1, cod. civ.;
- (d) per effetto dell'esecuzione dell'aumento di capitale, Tessellis (o la Società Designata) si prevede acquisirebbe una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale di Go Internet (e potenzialmente nell'intorno del 70%) e, di conseguenza, lancerebbe un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sull'intero capitale sociale di Go Internet ("**OPA**").

In seguito all'ingresso di Tessellis nel capitale di GO internet e in esito all'OPA, si prevede che siano poste in essere iniziative volte a conseguire il *delisting* di GO internet.

2. Ai sensi dell'Accordo di Investimento è previsto che, entro 15 giorni lavorativi dalla data di sottoscrizione del suddetto accordo (coincisa con il 30 novembre 2023, di seguito la "**Data di Sottoscrizione**"), Go Internet convochi un'assemblea straordinaria al fine di deliberare, tra l'altro, l'Aumento di Capitale Riservato, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, per un importo complessivo fino a massimi Euro 3.350.000,00, da realizzarsi mediante l'emissione di un numero di azioni ordinarie Go Internet di nuova emissione, prive di valore nominale, determinato secondo la formula di cui all'Accordo di Investimento, per cui:

- l'importo di massimi Euro 3.350.000,00 rappresenta l'ammontare massimo del Credito che formerà oggetto di acquisto da parte di Tessellis (o della Società Designata). Tale ammontare, da valere quale *cap* sia del Credito oggetto di acquisto, sia dell'impegno di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, è stato determinato tenendo conto anche della possibile evoluzione nel tempo, fino all'avveramento (o alla eventuale rinuncia) delle Condizioni Sospensive, dell'importo del Credito. Conseguentemente, qualora il Credito al *closing* dovesse risultare inferiore al suddetto importo massimo, la cessione del Credito – e la seguente compensazione per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato – avrebbe ad oggetto tale minore importo;
- le azioni di nuova emissione saranno sottoscritte da Tessellis o dalla Società Designata ad un prezzo per azione pari ad Euro 0,00162 (*ante* l'operazione di raggruppamento azionario di cui *infra* e pertanto, in caso di raggruppamento azionario, pari ad Euro 0,81 per azione); tale prezzo di sottoscrizione è stato determinato applicando uno sconto del 10% al prezzo di chiusura delle azioni GO internet registrato sul mercato Euronext Growth Milan il giorno 29 novembre 2023 (*i.e.* il giorno antecedente la Data di Sottoscrizione);
- tenuto conto di quanto precede, il numero massimo di azioni che saranno emesse da Go Internet in sede di esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato è pari a 2.067.901.234 (ante l'operazione di raggruppamento azionario), determinato in base al rapporto tra il Credito portato in compensazione e il prezzo di sottoscrizione sopra indicato.





Le azioni di nuova emissione che saranno emesse da GO Internet in favore di Tessellis (o della Società Designata), in sede di esecuzione dell’Aumento di Capitale Riservato, avranno le stesse caratteristiche delle azioni già in circolazione e dovranno essere ammesse alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan.

L’importo nominale del Credito, alla data del 31 ottobre 2023 pari a circa Euro 2.900.000, potrebbe incrementarsi in ragione dei servizi che saranno erogati da OpNet a Go Internet fino alla data di esecuzione dell’Accordo di Investimento (la “**Data di Esecuzione**”) e, pertanto, Tessellis acquisterà il Credito nella consistenza che questo avrà alla Data di Esecuzione, comunque fino a un massimo di Euro 3.350.000,00.

L’Accordo di Investimento prevede inoltre che: (i) l’efficacia della delibera assembleare dell’Aumento di Capitale Riservato sia condizionata al verificarsi delle Condizioni Sospensive (o alla loro rinuncia a cura di Tessellis); (ii) nel periodo intercorrente tra la Data di Sottoscrizione e la data di esecuzione dell’Operazione, Go internet limiti le proprie attività alla sola ordinaria amministrazione (nel cui ambito è inclusa l’esecuzione del prestito obbligazionario convertibile in essere con Negma Group Investment Ltd.), impegnandosi quindi a non porre in essere atti che eccedano detti limiti, fatto salvo il previo consenso scritto di Tessellis (che non potrà essere irragionevolmente negato) e quanto previsto obbligatoriamente dalla legge. L’Accordo di Investimento prevede inoltre a carico di ciascuna Parte dichiarazioni e garanzie usuali per questo tipo di transazioni.

### **2.1.2 Condizioni sospensive**

Ai sensi dell’Accordo di Investimento, l’Operazione è soggetta al verificarsi o alla rinuncia entro il 30 aprile 2024 delle seguenti Condizioni Sospensive (per la gran parte rinunciabili dalla sola Tessellis):

- l’ottenimento delle deroghe e/o autorizzazioni necessarie per il perfezionamento dell’Operazione nel suo complesso e di ogni sua parte da parte delle banche finanziatrici di Tessellis e di OpNet ai sensi dei contratti di finanziamento con le stesse sottoscritti;
- il raggiungimento di intese con le banche finanziatrici di Go Internet per la revisione dei termini del debito finanziario della Società;
- l’autorizzazione della Presidenza del Consiglio dei Ministri al perfezionamento dell’Operazione ai sensi della normativa in materia di *golden power* (D.L. n. 21/2012);
- l’approvazione da parte dell’assemblea straordinaria di Go Internet: (i) della riduzione del capitale sociale per quanto necessario ai fini dell’art. 2446 c.c. (versando la Società nelle condizioni previste dal 1° comma di tale norma); (ii) dell’Aumento di Capitale Riservato, (iii) del raggruppamento delle azioni Go Internet nel rapporto 1:500 (le cui ragioni sono evidenziate nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione pubblicata sul sito internet della Società, nella sezione Investor Relations, il 6 dicembre 2023);



- la mancata adozione da parte di Borsa Italiana di provvedimenti di sospensione o revoca delle azioni di Go Internet dalle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan;
- l'assenza di eventi che possono determinare un cambiamento negativo significativo e rilevante che incida sulla situazione patrimoniale e finanziaria di Go Internet; e
- il mancato assoggettamento di Go Internet ad alcuna procedura di liquidazione o ristrutturazione e la mancata presentazione e/o richiesta di avvio di alcuna procedura di liquidazione o ristrutturazione da parte di Go Internet.

Si segnala che, qualora nell'Assemblea straordinaria di Go Internet convocata per deliberare l'Aumento di Capitale Riservato, non si dovessero raggiungere le maggioranze necessarie per la sua valida costituzione e/o per l'approvazione di detto aumento, ai sensi dell'Accordo di Investimento Tessellis, valuterà, a propria discrezione, l'eventuale promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria, finalizzata al *delisting*, sull'intero capitale sociale di Go Internet, ad un prezzo per azione non inferiore a quello dell'Aumento di Capitale Riservato. In tal caso, Tessellis procederebbe all'acquisto del Credito solo in caso di avveramento della condizione soglia a cui verrebbe subordinata tale offerta pubblica volontaria.

## **2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione sarà posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti**

Il Consiglio di Amministrazione, in via prudenziale, ha ritenuto che l'Operazione sia qualificabile quale operazione di maggiore rilevanza con parti correlate, ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lett. a) delle Disposizioni Parti Correlate e dell'articolo 2.6 della Procedura Parti Correlate.

Si rammenta, infatti, che OpNet detiene n. 4.175.822 azioni ordinarie di Go Internet, rappresentanti una percentuale, al 30 novembre 2023, pari a circa l'1,77% del capitale sociale della stessa. OpNet, inoltre, intrattiene rapporti commerciali con Go Internet, in quanto risulta essere uno dei suoi principali fornitori ai sensi dell'Accordo per la fornitura wholesale del servizio di connettività Linkem" stipulato il 24 giugno 2020, in relazione al quale ha maturato il Credito.

In considerazione di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione della Società, avuto riguardo: (i) all'Operazione nel suo complesso, (ii) alla significatività dell'esposizione debitoria di Go internet nei confronti di OpNet in relazione al Credito, (iii) alla circostanza che l'amministratore di GO internet Cosimo Buccella ricopre la carica di *chief operating officer* in OpNet, e (iv) al fatto che OpNet detiene una partecipazione di controllo nel capitale sociale di Tessellis, ha prudenzialmente ritenuto la sussistenza di un'influenza notevole da parte di OpNet sulla Società e, per l'effetto, ha ritenuto necessario sottoporre l'approvazione dell'Operazione alla Procedura Parti Correlate.



Poiché il controvalore dell'Operazione, coincidente con l'importo massimo dell'Aumento di Capitale Riservato (Euro 3.350.000,00), supera la soglia del 5% dell'indice di rilevanza del controvalore di cui all'articolo 1.1, lett. a), dell'Allegato 2 alle Disposizioni Parti Correlate (si consideri che il patrimonio netto consolidato di Go Internet al 30 giugno 2023, pari a complessivi Euro 2.282.000, è addirittura inferiore al controvalore dell'Operazione), l'Operazione stessa è qualificabile di "maggiore rilevanza" con parti correlate.

Per tali ragioni il Consiglio di Amministrazione, prima di approvare l'Operazione, ha acquisito, come richiesto dalla Procedura Parti Correlate, il parere favorevole dell'Amministratore Indipendente Cesare Veneziani che ha tenuto conto anche delle analisi svolte da EnVent Capital Markets, incaricato quale *advisor* finanziario a supporto delle valutazioni del Consiglio di Amministrazione, in merito al prezzo di emissione delle azioni Go Internet nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato. Copia del suddetto parere favorevole è allegato al presente Documento Informativo.

### **2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione**

In merito alle motivazioni e all'interesse della Società e dei suoi azionisti rispetto all'Operazione nel suo complesso, si rammenta preliminarmente che il Consiglio di Amministrazione, in sede di approvazione della relazione semestrale consolidata della Società al 30 giugno 2023, ha evidenziato la presenza di incertezze significative che possono far sorgere dubbi sulla capacità dell'impresa di operare come entità in regolare funzionamento e, di conseguenza, che la stessa possa non essere in grado di far fronte al normale svolgimento dell'attività aziendale. Tali incertezze riguardano in particolare:

- la capacità della Società di proseguire come da attese nell'attività commerciale raggiungendo i previsti livelli di marginalità operativa lorda attraverso il buon esito delle attività di riposizionamento del business e la prosecuzione nelle attività di ottimizzazione e ristrutturazione dei costi volte ad un costante efficientamento;
- la possibilità di proseguire con la regolare cadenza prevista dal relativo contratto, nel tiraggio (tranches) dei fondi messi a disposizione da Negma Investment Group e la possibilità per la stessa di convertire tali obbligazioni in azioni ordinarie della società;
- il positivo esito delle rinegoziazioni con gli istituti di credito che dotino il gruppo sia di strumenti adeguati a gestire flessibilmente le necessità di liquidità di breve periodo, sia di piani di rimborso cadenzati in misura congrua alla capacità di rimborso che il gruppo è in grado di esprimere;
- l'individuazione di una soluzione definitiva rispetto ai crediti vantati dal socio OpNet nei confronti della capogruppo per l'acquisto di servizi wholesale che non preveda il rimborso immediato al termine del periodo di dilazione concesso quanto piuttosto traguardi un rafforzamento patrimoniale della società;



- la capacità per la Società di assumere deliberazioni anche in merito a operazioni di competenza dell'Assemblea Straordinaria dei Soci.

Quanto sopra rammentato, si rileva che Go Internet - nonostante l'attivazione del prestito obbligazionario con Negma (che comunque sconta tempistiche di esecuzione dilatate nel tempo a causa dei c.d. "cooling-off periods" tra il tiraggio di una tranche e l'altra, oltre a deprimere il corso azionario del titolo) - continua a registrare perdite a causa di ammortamenti e svalutazioni delle infrastrutture di rete FWA, implementate negli anni precedenti, di entità tale da non essere compensate dalla marginalità operativa generata. Tale situazione, unitamente all'indebitamento finanziario e commerciale della Società, genera perdite di esercizio ed una tensione finanziaria che non rendono facilmente perseguibili gli obiettivi di riposizionamento dell'offerta commerciale di Go internet nell'attuazione del proprio piano industriale, nonostante i risultati industriali ad oggi conseguiti soddisfino e superino le attese.

Per tali ragioni, la Società è attualmente alla ricerca di soluzioni che consentano di migliorare la propria posizione patrimoniale e finanziaria, così riducendo le incertezze significative che possono incidere sulla capacità di operare come entità in funzionamento, versando la Società nelle condizioni previste dall'art. 2446 Codice Civile, e dovendo procedere all'adozione degli opportuni provvedimenti in merito.

L'operazione di Aumento di Capitale Riservato rappresenta, ad avviso del Consiglio di Amministrazione, una soluzione definitiva rispetto al Credito maturato vantato dal socio OpNet nei confronti di GO internet che, ove attuata, condurrebbe ad un rafforzamento patrimoniale della Società idoneo a ridurre le incertezze significative che possono incidere sulla permanenza della continuità aziendale. In particolare, è quanto mai fondamentale che la Società riesca a raccogliere l'adeguato supporto economico/finanziario per sostenere le esigenze di medio periodo in quanto la mancanza di tale sostegno avrebbe impatti negativi sulla capacità di sviluppo industriale e sulla garanzia di operare come entità in funzionamento.

In aggiunta a quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'esecuzione dell'Operazione nel suo complesso, nonché la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, abbiano una significativa valenza industriale e strategica per la Società e per il gruppo ad essa facente capo, in quanto per effetto dell'acquisizione di una partecipabile di prevedibile controllo della Società da parte di Tessellis, Go Internet beneficerebbe dell'accesso al know-how e delle sinergie realizzabili con il gruppo di cui Tessellis è a capo.

Inoltre, in conseguenza della revisione dei termini del debito finanziario della Società (prevista tra le Condizioni Sospensive dell'Operazione) e della cancellazione del Credito per effetto della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, la posizione debitoria della Società diverrebbe maggiormente sostenibile.



Il ricorso alla facoltà statutaria di esclusione del diritto di opzione secondo le modalità ed entro i limiti previsti dall'art. 2441, comma quinto, del codice civile consente inoltre di selezionare in modo rapido ed efficiente i soggetti ai quali offrire in sottoscrizione le azioni di nuova emissione, nonché di raccogliere velocemente capitale di rischio da impiegare. L'aumento di capitale riservato con esclusione del diritto di opzione può infatti essere organizzato in tempi molto più rapidi rispetto ad un aumento di capitale da offrire in opzione ai soci, potendo così la Società avere risorse finanziarie in tempi utili per le proprie esigenze.

Infine, in seguito all'Aumento di Capitale Riservato e al prevedibile lancio di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sull'intero capitale sociale di Go Internet, quest'ultima, in caso di *delisting*, beneficerebbe di una generale riduzione dei propri costi di gestione e struttura interna, nonché di minori oneri legati agli adempimenti normativi richiesti e, infine, beneficerebbe di una minore esposizione alla volatilità del mercato.

L'esecuzione dell'Operazione e, in particolare, la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato (in caso di avveramento delle Condizioni Sospensive o rinuncia alle stesse da parte di Tessellis) comporterà d'altro canto un effetto diluitivo certo, ma, in dipendenza di svariati fattori, variabile e allo stato non quantificabile, sulle partecipazioni possedute dagli attuali azionisti della Società. L'effetto diluitivo dipenderà *inter alia*: (i) dalla eventuale conversione in azioni ordinarie Go internet, da parte di Negma, di tutte o parte delle obbligazioni convertibili ad oggi sottoscritte, nonché dall'eventuale richiesta di GO Internet di erogazione di ulteriori tranche del prestito obbligazionario convertibile concluso con tale investitore, (ii) dalla quota di capitale della Società effettivamente sottoscritta da Tessellis alla Data di Esecuzione tramite compensazione del Credito.

#### **2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari**

Ai fini di una valutazione circa l'interesse per l'Emittente e la convenienza e la correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione, il Consiglio di Amministrazione - parallelamente al Parere favorevole del Comitato Parti Correlate, ha richiesto il supporto, quale *advisor* finanziario, di EnVent Capital Markets che ha fornito assistenza alle valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al prezzo di emissione delle azioni Go Internet nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato.

L'Accordo di Investimento prevede che il prezzo di sottoscrizione per azione (il "**Prezzo di Sottoscrizione**") sia pari a Euro 0,00162 (ante l'operazione di raggruppamento e, pertanto, in caso di raggruppamento azionario, pari ad Euro 0,81 per azione), importo così determinato applicando uno sconto del 10% al prezzo di chiusura delle azioni della Società registrato sul mercato Euronext Growth Milan il 29 novembre 2023 (i.e. il giorno antecedente la Data di Sottoscrizione dell'Accordo di Investimento).

Con riferimento alle modalità di determinazione del prezzo di emissione, si ricorda che l'art. 2441, comma 6, cod. civ. stabilisce che il prezzo di emissione delle azioni, nell'ambito degli aumenti di



capitale con esclusione del diritto di opzione, debba essere determinato in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre (quest'ultimo parametro, benché dettato con riferimento alle società quotate su un mercato regolamentato, per prassi è spesso utilizzato anche per le società ammesse sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan). A tale proposito si segnala che alla data del 31 ottobre 2023 il patrimonio netto della Società risultava pari ad Euro 3.404.448, a fronte di una capitalizzazione di mercato, alla Data di Sottoscrizione, pari a circa Euro 425 migliaia.

A prescindere da tale circostanza, il Consiglio di amministrazione ritiene che questa situazione non debba pregiudicare la fattibilità e convenienza dell'Operazione considerato che la decisione di allineare i parametri di patrimonializzazione e di capitalizzazione potrebbe rendere l'Operazione non appetibile e quindi pregiudicarne la realizzazione, impedendo alla Società di adottare adeguati provvedimenti, versando la stessa nelle condizioni di cui all'articolo 2446 cod. civ., e di accedere in modo rapido ed efficiente a risorse economiche a supporto delle proprie esigenze di medio periodo e salvaguardare la propria continuità aziendale.

Il Consiglio ritiene inoltre che il riferimento dell'art. 2441, comma 6, cod. civ. al "valore del patrimonio netto" non debba riferirsi al valore del patrimonio netto contabile in senso stretto, bensì debba attenersi ad un valore *effettivo* del patrimonio quale risultante da un processo valutativo che, con riguardo alle società quotate in borsa (anche in un sistema multilaterale di negoziazione), ben può trovare corrispondenza nel valore di mercato attribuito alla società dal prezzo di negoziazione delle sue azioni, come del resto previsto dalla norma citata.

Tenuto conto di quanto precede, la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle nuove azioni da riservare a Tessellis con riguardo al valore della quotazione che il titolo della Società ha registrato in chiusura del giorno di mercato aperto precedente la Data di Sottoscrizione, appare idoneo a far sì che tale prezzo trovi riferimento nel valore di mercato delle stesse (rappresentativo del valore della Società) e, considerato altresì lo sconto applicato, può essere ritenuto in linea con la prassi di mercato formatasi per operazioni analoghe a quella proposta.

Con riguardo all'intervallo temporale preso a riferimento per la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione, si osserva che il valore attuale dei corsi di borsa del titolo di Go Internet è influenzato dal meccanismo di conversione del prestito obbligazionario convertibile sottoscritto con Negma in data 21 marzo 2023 e deliberato nell'Assemblea del 7 aprile 2023. L'effetto diluitivo registrato nel corso degli ultimi sei mesi rende le analisi su orizzonti temporali superiori a 7 giorni non significativi e distorsivi del valore di riferimento del titolo.

Di conseguenza, ai fini delle analisi si è ritenuto opportuno, come anche evidenziato dall'advisor finanziario della Società, prendere in considerazione solo il prezzo di chiusura delle azioni ordinarie



di Go Internet rilevato il 29 novembre 2023 (giorno di mercato aperto precedente la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento).

In merito alla individuazione dello sconto applicato del 10% sul prezzo di emissione preso a riferimento, è stata condotta un'analisi degli sconti applicati nelle operazioni di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione effettuate nell'ultimo triennio sul mercato Euronext Growth Milan, al fine di determinare una stima degli stessi. L'analisi ha considerato un totale di 28 operazioni di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, dalle quali è emerso uno sconto del prezzo di emissione rispetto all'ultimo prezzo di riferimento registrato dal relativo titolo prima dell'esecuzione dell'operazione pari al 13,1%, se si considera la media degli sconti, e al 12,6% se si considera la mediana degli sconti. Per tali ragioni, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto congrua l'applicazione di uno sconto del 10%.

Il Prezzo di Sottoscrizione determinato in Euro 0,00162, è inoltre in linea con una valutazione economica della Società effettuata secondo il criterio del c.d. *Discounted Cash Flow*, assumendo il raggiungimento degli obiettivi del piano industriale della Società per gli anni 2023-2027 che considera il verificarsi delle condizioni per la sussistenza della continuità aziendale. Tale metodologia valutativa pone enfasi sulla capacità prospettica di un business di generare flussi di cassa nel medio-lungo termine ed è pertanto preferibile, in presenza di sufficienti informazioni disponibili, ad una metodologia valutativa di tipo reddituale.

Il prezzo di sottoscrizione proposto, infine, non è sottostimato rispetto all'analisi svolta dall'*advisor* finanziario della Società.

La congruità del Prezzo di Sottoscrizione ha costituito oggetto anche del parere rilasciato dal Collegio Sindacale della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 6°, cod. civ., pubblicato dalla Società nei tempi e modi di legge.

Le valutazioni rese dall'*advisor* finanziario della Società al Consiglio di Amministrazione hanno evidenziato che l'Operazione è destinata a trovare attuazione in un momento successivo rispetto alla data di determinazione del Prezzo di Sottoscrizione. I dati e le valutazioni così rese, potrebbero pertanto essere sensibilmente influenzati dal decorso di tali lassi temporali, tenuto conto dei mutamenti che potrebbero nelle more intervenire sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, delle condizioni economiche del mercato, del numero di azioni di nuova emissione che la Società potrebbe emettere in conseguenza della conversione della quarta tranche del prestito obbligazionario convertibile emesso nei confronti di Negma con deliberazione assembleare del 7 aprile 2023.

Nonostante tali elementi di incertezza - del resto comuni a operazioni similari alla presente, in cui è prassi prevedere un lasso temporale tra la sottoscrizione di accordi vincolanti e il perfezionamento degli stessi (anche in funzione dell'avveramento delle condizioni sospensive spesso richieste da disposizioni di legge, come l'ottenimento di autorizzazioni e nulla osta da parte di autorità di volta in volta competenti) – il Consiglio di Amministrazione ha comunque ritenuto che le motivazioni



economiche e di convenienza dell'Operazione per la Società espresse al precedente par. 2.3, così come le valutazioni fornite dall'advisor finanziario, siano idonee a fronteggiare i ricordati elementi di incertezza.

## **2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione sulla Società e indici di rilevanza applicabili**

L'Operazione, ove realizzata, consentirebbe un generale miglioramento degli elementi patrimoniali e finanziari della Società.

L'analisi degli impatti economici derivanti dall'Operazione dipende in parte da alcuni elementi non quantificabili a priori, quali: (i) la data, in seguito all'avverarsi delle Condizioni Sospensive (o alla loro eventuale rinuncia da parte di Tessellis), in cui l'Operazione troverà esecuzione; (ii) il reperimento da parte della Società, entro il termine di prevedibile esecuzione dell'Operazione, delle risorse finanziarie necessarie a far fronte agli impegni di breve e medio periodo (vuoi tramite la richiesta di erogazione di ulteriori tranche del prestito obbligazionario convertibile in essere con Negma, vuoi tramite il ricorso ad altre fonti di finanziamento); (iii) la capacità della Società di proseguire nell'attività commerciale raggiungendo i previsti livelli di marginalità operativa lorda attraverso il riposizionamento del business l'ottimizzazione/ristrutturazione dei costi.

Dal punto di vista patrimoniale, come si è già evidenziato, la Società beneficerebbe di un rafforzamento del patrimonio netto di importo corrispondente a quello del Credito compensato in sede di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, in una fase in cui la stessa versa nella condizione di cui all'art. 2446 cod. civ., così riducendo le incertezze significative che possono incidere sulla permanenza della continuità aziendale.

Infine, sotto il profilo dell'indebitamento commerciale e finanziario, si evidenzia che la cancellazione del Credito di OpNet, per effetto della sua compensazione in sede di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, ridurrebbe per un importo corrispondente il debito commerciale della Società, migliorandolo sensibilmente. Inoltre, si rammenta che tra le Condizioni Sospensive dell'Operazione vi è il raggiungimento di intese con le banche finanziatrici di Go Internet per la revisione dei termini del debito finanziario della Società. Il conseguimento di quest'ultimo risultato, per quanto allo stato non quantificabile in dettaglio, consentirebbe una maggiore sostenibilità dei termini di rimborso per i finanziamenti in essere.

Come già evidenziato al precedente par. 2.2, il Consiglio di Amministrazione, in via prudenziale, ha ritenuto che l'Operazione sia qualificabile quale operazione di maggiore rilevanza con parti correlate, ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lett. a) delle Disposizioni Parti Correlate e dell'articolo 2.6 della Procedura Parti Correlate.

Poiché il controvalore dell'Operazione, coincidente con l'importo massimo dell'Aumento di Capitale Riservato (Euro 3.350.000,00), supera la soglia del 5% dell'indice di rilevanza del controvalore di cui all'articolo 1.1, lett. a), dell'Allegato 2 alle Disposizioni Parti Correlate (si consideri che il patrimonio netto consolidato di Go Internet al 30 giugno 2023, pari a complessivi Euro 2.282.000, è addirittura





inferiore al controvalore dell'Operazione), l'Operazione stessa è qualificabile di "maggiore rilevanza" con parti correlate.

## **2.6. Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'operazione**

L'Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società.

## **2.7. Informazioni relative a componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione**

Nell'Operazione non sono coinvolti, quali parti correlate, altri componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali o dirigenti della Società.

## **2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative**

L'articolo 5, ultimo comma, della Procedura prevede che sono riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione le decisioni in merito alle operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate. Inoltre l'articolo 6.2, primo comma, della Procedura prevede che quando un'operazione è per legge o per disposizione statutaria di competenza dell'Assemblea dei Soci o deve essere da questa autorizzata, per la fase di approvazione della proposta di deliberazione da parte del Consiglio di Amministrazione da sottoporre all'Assemblea, si applicano, *mutatis mutandis*, le disposizioni dell'articolo 5 e del paragrafo 6.1 della Procedura medesima.

Le trattative con Tesselis e OpNet sono state condotte, per conto della Società, in misura prevalente dall'Amministratore Delegato, il quale ha relazionato costantemente l'Amministratore Indipendente e informato periodicamente i restanti consiglieri e i sindaci, da ultimo durante la riunione consiliare tenutasi in data 30 novembre 2023.

In data 30 novembre 2023, il Comitato Parti Correlate, costituito dall'Amministratore Indipendente Cesare Veneziani, in conformità alle richiamate previsioni di cui agli articoli 5 e 6.2, primo comma, della Procedura Parti Correlate, ha rilasciato parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Una copia del parere rilasciato dal Comitato è allegata al presente Documento Informativo *sub* Allegato 1.

Sempre in data 30 novembre 2023, avendo rilevato l'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, il Consiglio di Amministrazione della Società, preso atto del parere favorevole rilasciato dal Comitato Parti Correlate, ha approvato all'unanimità dei presenti l'Operazione<sup>1</sup>. Il Consiglio di

---

<sup>1</sup> Il Consigliere Cosimo Buccella è risultato assente giustificato.



Amministrazione ha quindi conferito ogni necessario potere per la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, nonché per il compimento di ogni ulteriore atto necessario al perfezionamento dell'Operazione, all'Amministratore Delegato e disgiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione.

**2.9. Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni**

Si precisa che la rilevanza dell'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con la stessa parte correlata o con soggetti correlati, né a quest'ultima, né alla Società.

\* \* \*

**ALLEGATO 1 - PARERE DEL COMITATO PARTI CORRELATE**

## PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE DI GO INTERNET S.P.A.

30 novembre 2023

(redatto ai sensi dell'art. 5 della Procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Go Internet S.p.A. in data 29 luglio 2014, come da ultimo modificata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 giugno 2022)

### 1. Premessa

L'amministratore indipendente di Go Internet S.p.A. ("**Go Internet**" o la "**Società**") Cesare Veneziani, nato a Roma il 11/04/1958, (l'"**Amministratore Indipendente**"), facente funzione di comitato per le operazioni con parti correlate (il "**Comitato**"), è stato chiamato ad esprimere il presente parere (il "**Parere**") in relazione alla sottoscrizione di un accordo di investimento (l'"**Accordo di Investimento**"), avente ad oggetto l'esecuzione di una complessiva operazione, nel seguito descritta, strumentale all'acquisizione di una partecipazione di maggioranza nella Società da parte Tessellis S.p.A. ("**Tessellis**") – o da una società controllata da quest'ultima – subordinatamente all'avveramento o alla rinuncia di talune condizioni sospensive. Tessellis, le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., è una *digital company* italiana con una delle maggiori coperture di fibra a disposizione in Italia.

Più in dettaglio, l'operazione prevede, tra l'altro: (i) la cessione da parte di OpNet S.p.A. ("**OpNet**" e unitamente a Tessellis e Go Internet, le "**Parti**") in favore di Tessellis (o di una società da essa controllata) di un credito commerciale – al 31 ottobre 2023 pari a circa Euro 2.900.000 – vantato da OpNet nei confronti di Go Internet (la "**Cessione del Credito**", come meglio illustrato nel prosieguo); (ii) l'aumento del capitale sociale di Go Internet, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, riservato a Tessellis e da sottoscrivere mediante compensazione del credito ceduto (l'"**Aumento di Capitale Riservato**"), e (iii) per effetto della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato e della conseguente acquisizione da parte di Tessellis - o di una sua controllata - secondo quanto allo stato anticipabile, di una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale di Go Internet, il verificarsi dei presupposti per la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sull'intero capitale sociale di Go Internet (l'"**Operazione**").

Il presente Parere è reso dall'Amministratore Indipendente in una modalità coerente con la necessaria natura monocratica del Comitato, a ragione della complessiva composizione del Consiglio di Amministrazione di Go Internet (data la presenza di un solo amministratore indipendente), ai sensi dell'art. 5 della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 luglio 2014, come da ultimo modificata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 giugno 2022 (la "**Procedura Parti Correlate**"), e ai sensi dell'art. 4, lett. a) e d), delle "Disposizioni in tema di Parti Correlate" dettate per gli emittenti azioni negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (il "**Regolamento OPC EGM**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Si segnala, inoltre, che l'Amministratore Indipendente ha tenuto conto anche delle analisi svolte da EnVent, incaricato quale *advisor* finanziario a supporto delle valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al prezzo di emissione delle azioni Go Internet nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato (l'"**Advisor**").

**Finanziario”).**

Si precisa che il presente parere e le analisi ivi incluse si riferiscono a un'operazione pianificata per essere realizzata in un momento successivo alla sua stesura, e tale operazione sarà finalizzata attraverso l'emissione di nuove azioni di Go Internet. I dati e le valutazioni su cui si basa potrebbero essere notevolmente condizionati dall'evolversi di questi periodi di tempo.

In tal senso si è espresso anche l'Advisor finanziario nella sua relazione a supporto di questo parere, relazione di cui condividiamo pienamente il paragrafo *“Limiti dell'incarico”* che di seguito si riportano:

*“Il documento e le valutazioni in esso contenute fanno riferimento a un'operazione destinata a trovare attuazione in un momento successivo rispetto alla data di emissione dello stesso e l'Operazione è destinata ad essere perfezionata attraverso l'emissione di azioni Go Internet di nuova emissione. I dati e le valutazioni su cui è basato potrebbero essere sensibilmente influenzati dal decorso di tali lassi temporali. EnVent, pertanto, non può escludere che le indicazioni formulate o le conclusioni raggiunte potrebbero essere modificate anche in modo rilevante in relazione a mutamenti intervenuti sia in relazione alla situazione patrimoniale, economica, finanziaria, giuridica o reddituale delle società oggetto di esame, sia delle loro prospettive e del loro andamento futuro, sia delle condizioni economiche e di mercato, sia dell'effettivo numero di azioni di nuova emissione per la conversione della quarta tranche del Prestito Obbligazionario Convertibile stipulato con Negma in data 21 marzo 2023 e deliberato in Assemblea il 7 aprile 2023 (“POC”).”*

## **2. Principali profili dell'Operazione nel suo complesso**

Alla data del presente Parere, OpNet, operatore *wholesale* nazionale *leader* nella costruzione e gestione di reti 5G 3GPP, *Fixed Wireless Access* (FWA) e in Fibra Ottica – parte correlata della Società, come meglio precisato al successivo Paragrafo 4 – detiene n. 4.175.822 azioni ordinarie di Go Internet, rappresentanti una percentuale pari a circa l'1,77% del capitale sociale della stessa. Inoltre, OpNet intrattiene rapporti commerciali con Go Internet, in quanto risulta essere uno dei principali fornitori di quest'ultima, ai sensi del contratto di servizi *“Accordo per la fornitura wholesale del servizio di connettività Linkem”* stipulato il 24 giugno 2020 per la fornitura all'ingrosso del servizio FWA (il **“Contratto di Servizi”**). Sulla base dei servizi forniti ai sensi di tale contratto, OpNet ha maturato alla data del 31 ottobre 2023 crediti nei confronti di Go Internet per un importo pari a circa Euro 2.900.000 (l'importo di tale credito, come di tempo in tempo incrementato, di seguito il **“Credito”**). Inoltre, in base al Contratto di Servizi, OpNet eroga mensilmente a Go Internet servizi di connettività per un importo pari a circa Euro 90.000. Si segnala infine che OpNet e Go Internet, hanno convenuto che l'esigibilità del Credito sia differita al 31 marzo 2024.

Alla data del presente Parere, OpNet, detiene altresì n. azioni 168.700.662 ordinarie di Tessellis, rappresentanti una percentuale pari al 59,26% del capitale sociale della stessa.

Si rappresenta che, in tale contesto, (i) la Società è attualmente alla ricerca di un investitore terzo disposto a fornire alla stessa i mezzi necessari per migliorare e consolidare la propria posizione patrimoniale e finanziaria – versando la Società nelle condizioni previste dall'art. 2446, c. 1, c.c. e dovendo procedere all'adozione degli opportuni provvedimenti in merito – e per dare attuazione al proprio piano industriale; (ii) Tessellis è interessata ad acquisire una partecipazione di controllo in Go Internet, in considerazione dei previsti benefici derivanti dalla significativa condivisione del *know-how* e della rete commerciale sul *business* e di ampliamento della rete di vendita e della base clienti, con particolare riferimento a quella b2b, e (iii) OpNet è altresì interessata alla cessione del Credito, in considerazione del fatto che la liquidità che

potrebbe eventualmente derivare dall'Operazione potrebbe essere utilizzata al fine di dare attuazione al suo piano industriale.

Alla luce di quanto precede, ai sensi di quanto disposto nell'Accordo di Investimento, le Parti intendono articolare l'Operazione come segue, subordinatamente al verificarsi o alla rinuncia entro il 30 aprile 2024 delle Condizioni Sospensive (come *infra* definite):

- (i) Go Internet delibererebbe un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione riservato a Tessellis;
- (ii) Tessellis acquisterebbe il Credito da OpNet come maturato alla data del *closing*, entro il limite massimo di Euro 3.350.000. L'acquisto avverrebbe ad un prezzo pari al 90% del valore nominale del Credito e le modalità di saldo del corrispettivo, da effettuare entro giugno 2025, verrebbero successivamente concordate in buona fede da Tessellis e OpNet;
- (iii) Tessellis sottoscriverebbe e verserebbe il suddetto aumento di capitale mediante compensazione del Credito così acquistato;
- (iv) per effetto dell'esecuzione dell'aumento di capitale, Tessellis acquisirebbe una partecipazione che si attende superiore al 30% del capitale sociale di Go Internet (e potenzialmente nell'intorno del 70%) e, di conseguenza, lancerebbe un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sull'intero capitale sociale di Go Internet.

Pertanto, in considerazione della prospettata Operazione, Tessellis addiverrebbe all'acquisizione di una partecipazione di controllo di Go Internet.

In conseguenza dell'Operazione, e in particolare della revisione dei termini di rimborso del debito finanziario della Società (previsto tra le Condizioni Sospensive) e della cancellazione del Credito, l'indebitamento complessivo di Go Internet migliorerebbe considerevolmente e, allo stesso tempo, Go Internet beneficerebbe dell'accesso al *know-how* e agli asset industriali e commerciali di Tessellis, in modo da facilitare la realizzazione del piano industriale e degli obiettivi di Go Internet stessa.

### **3. L'accordo di Investimento**

Attraverso la definizione dell'Accordo di Investimento, le Parti intendono disciplinare i termini e le condizioni – e i rispettivi diritti e obblighi – dell'Operazione, articolata come dianzi descritto.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Operazione è soggetta al verificarsi o alla rinuncia entro il 30 aprile 2024 delle seguenti condizioni sospensive (per la gran parte rinunciabili dalla sola Tessellis):

- (i) l'ottenimento delle deroghe e/o autorizzazioni necessarie per il perfezionamento dell'Operazione nel suo complesso e di ogni sua parte da parte delle banche finanziatrici di Tessellis e di OpNet ai sensi dei contratti di finanziamento con le stesse sottoscritti;
- (ii) il raggiungimento di intese con le banche finanziatrici di Go Internet per la revisione dei termini di rimborso del debito finanziario di tale società;
- (iii) l'autorizzazione della Presidenza del Consiglio dei Ministri al perfezionamento dell'Operazione ai sensi della normativa in materia di golden power;
- (iv) l'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria di Go Internet: (i) della riduzione del capitale sociale di Go Internet per quanto necessario ai fini dell'art. 2446 c.c.; (ii) dell'Aumento di Capitale Riservato; (ii) del raggruppamento delle azioni Go Internet nel rapporto 500:1;
- (v) la mancata adozione da parte di Borsa Italiana di provvedimenti di sospensione o revoca delle azioni di Go Internet dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan;

- (vi) l'assenza di eventi che possano determinare un cambiamento negativo significativo che incida sulla situazione patrimoniale e finanziaria di Go Internet; e
- (vii) il mancato assoggettamento di Go Internet ad alcuna procedura di liquidazione o ristrutturazione e la mancata presentazione e/o richiesta di avvio di alcuna procedura di liquidazione o ristrutturazione da parte di Go Internet.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, è previsto che, entro 15 giorni lavorativi dalla data di sottoscrizione del suddetto accordo (tale ultima data, la "**Data di Sottoscrizione**"), Go Internet convochi un'assemblea straordinaria al fine di deliberare, tra l'altro, un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, per un importo complessivo pari a massimi Euro 3.350.000, da eseguirsi mediante l'emissione di un numero di azioni ordinarie Go Internet di nuova emissione, prive di valore nominale, determinato secondo la formula di cui all'Accordo di Investimento, per cui:

- l'importo di massimi Euro 3.350.000 rappresenta l'ammontare massimo del Credito che formerà oggetto di acquisto da parte di Tessellis (o società controllata da questa designata). Tale ammontare, da valere quale *cap* sia del Credito oggetto di acquisto, sia dell'impegno di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, è stato determinato tenendo conto anche della possibile evoluzione nel tempo, fino all'avveramento (o alla eventuale rinuncia) delle Condizioni Sospensive, dell'importo del Credito. Conseguentemente, qualora il Credito al *closing* dovesse risultare inferiore al suddetto importo massimo, la Cessione del Credito – e la seguente compensazione per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato – avrebbe ad oggetto tale minore importo;
- le azioni di nuova emissione saranno sottoscritte da Tessellis ad un prezzo per azione pari a Euro 0,00162 (*ante* l'operazione di raggruppamento azionario e pertanto, in caso di raggruppamento azionario, pari ad Euro 0,81 per azione), determinato dal prezzo di chiusura del giorno di borsa aperto antecedente alla data di firma dell'accordo scontato del 10% (il prezzo così determinato, il "**Prezzo di Sottoscrizione**"). Il Prezzo di Sottoscrizione è pertanto determinato prendendo come riferimento il prezzo di chiusura del giorno 29 novembre 2023, pari a Euro 0,0018, al quale è applicato lo sconto del 10%;
- tenuto conto di quanto precede, il numero di azioni che dovranno essere emesse da Go Internet in sede di esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato sarà determinato in base al rapporto tra il Credito portato in compensazione e il Prezzo di Sottoscrizione.

Oltre al suddetto Aumento di Capitale Riservato, l'assemblea straordinaria di Go Internet dovrà deliberare in merito alla riduzione del capitale sociale di Go Internet per quanto necessario ai fini dell'art. 2446 c.c., e al raggruppamento delle azioni di Go Internet nel rapporto 500:1.

Alla data di esecuzione dell'Operazione (la "**Data di Esecuzione**"), in base a quanto previsto nell'Accordo di Investimento, Tessellis e OpNet stipuleranno un atto di cessione del Credito in base al quale Tessellis acquisterà il Credito da OpNet ai sensi dell'articolo 1260 del Codice Civile, per un corrispettivo pari al 90% del valore nominale del Credito stesso, che dovrà essere corrisposto da Tessellis a OpNet entro il mese di giugno 2025, secondo modalità da concordarsi in buona fede tra Tessellis e OpNet.

Inoltre, alla Data di Esecuzione, immediatamente dopo il perfezionamento dell'acquisizione del Credito, Tessellis sottoscriverà e verserà l'Aumento di Capitale Riservato mediante compensazione del Credito ai

sensi dell'articolo 1243, comma 1, del Codice Civile. Come detto, l'importo nominale del Credito, pari a circa Euro 2.900.000 alla data del 31 ottobre 2023, potrebbe incrementarsi in ragione dei servizi che saranno erogati da OpNet a Go Internet fino alla Data di Esecuzione dell'Accordo di Investimento, e , pertanto, Tessellis acquisterà il Credito nella consistenza che questo avrà alla Data di Esecuzione, fino a un massimo di Euro 3.350.000.

#### **4. Natura della correlazione e soglie di rilevanza**

Alla data del Parere, OpNet detiene n. 4.175.822 azioni ordinarie di Go Internet, rappresentanti una percentuale pari a circa l'1,77% del capitale sociale della stessa. Inoltre, OpNet intrattiene rapporti commerciali con Go Internet, in quanto risulta essere uno dei principali fornitori di quest'ultima, ai sensi del Contratto di Servizi, in relazione al quale ha maturato il Credito.

In considerazione di quanto precede, la Società, avuto riguardo all'Operazione nel suo complesso e alla significatività dell'esposizione debitoria di Go Internet nei confronti di OpNet in relazione al Credito, tenuto conto, altresì, del fatto che OpNet detiene una partecipazione di controllo nel capitale sociale di Tessellis e della circostanza che l'amministratore della Società Cosimo Buccella riveste altresì l'incarico di *chief technical officer* di OpNet, ha prudenzialmente ritenuto la sussistenza di un'influenza notevole da parte di OpNet sulla Società e, quindi, ha proceduto all'applicazione della Procedura Parti Correlate con specifico riferimento all'Aumento di Capitale Riservato.

Alla luce di quanto precede, la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento si qualifica come operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, ai sensi dell'art. 2.6 della Procedura Parti Correlate nonché dell'Allegato 2 al Regolamento OPC EGM, in quanto il controvalore economico complessivo dell'Operazione supera la soglia di rilevanza del 5% di cui al citato Allegato 2 del Regolamento OPC EGM e alla Procedura Parti Correlate<sup>1</sup>.

Inoltre, si evidenzia che, per effetto della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, Tessellis acquisirebbe una partecipazione che si attende superiore al 30% del capitale sociale di Go Internet (e potenzialmente nell'intorno del 70%) e, di conseguenza, OpNet acquisirebbe indirettamente il controllo della Società.

#### **5. Attività condotte dall'Amministratore Indipendente**

##### **5.1 Attività istruttoria dell'Amministratore Indipendente**

Ai fini del rilascio del Parere, l'Amministratore Indipendente ha ricevuto, da parte delle competenti strutture aziendali, in modo completo e con sufficiente anticipo, le necessarie informazioni sulla cessione del Credito, sull'Aumento di Capitale Riservato, sull'Operazione nel suo complesso e sul relativo Accordo di Investimento da sottoporre al Consiglio di Amministrazione, nonché la relativa documentazione di supporto.

In particolare, la Società ha reso all'Amministratore Indipendente un'informativa preliminare in merito ai

---

<sup>1</sup> Tra gli indici di rilevanza previsti dall'Allegato 2 del Regolamento Parti Correlate EGM, l'unico applicabile alla tipologia di operazione in oggetto è rappresentato dal criterio di cui al punto a) che segue: "**Indice di rilevanza del controvalore:** è il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società ovvero, per le società quotate, se maggiore, la capitalizzazione della società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale o resoconto intermedio di gestione)." Nel caso di specie, il suddetto indice risulta superato, in quanto il rapporto tra il controvalore complessivo dell'Operazione, coincidente con l'importo massimo dell'Aumento di Capitale di Euro 3.350.000, e il patrimonio netto consolidato di Go Internet al 30 giugno 2023 (Euro 2.282.000) risulta pari a circa il 146,8%.

termini e condizioni dell'Operazione, con particolare riferimento all'Aumento di Capitale Riservato, e del relativo Accordo di Investimento, i quali sono stati oggetto di esame da parte dell'Amministratore Indipendente nel corso di interlocuzioni dirette tenutesi con l'Amministratore Delegato, in relazione alle trattative relative all'Accordo di Investimento, nonché con gli *advisor* della Società (legali e finanziari) coinvolti nell'Operazione.

Infine, l'Amministratore Indipendente ha preso in considerazione anche le analisi svolte dall'Advisor finanziario EnVent incaricato dal Consiglio di Amministrazione a supporto delle valutazioni del Consiglio relative al prezzo di emissione delle azioni Go Internet nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato.

## **5.2 Interesse della Società e dei suoi azionisti alla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento**

In merito alle motivazioni e all'interesse della Società e dei suoi azionisti rispetto all'Operazione nel suo complesso, si rileva che Go Internet è attualmente alla ricerca di un investitore terzo disposto a fornire alla stessa i mezzi necessari per migliorare e consolidare la propria posizione patrimoniale e finanziaria – versando la Società nelle condizioni previste dall'art. 2446, comma 1, Codice Civile, e dovendo procedere all'adozione degli opportuni provvedimenti in merito – e per dare attuazione al proprio piano industriale nella prospettiva della continuità aziendale.

L'operazione di Aumento di Capitale Riservato ha come priorità la salvaguardia della stabilità aziendale e la tutela dell'interesse degli investitori. In particolare, è quanto mai fondamentale che la Società riesca a raccogliere l'adeguato supporto economico/finanziario per sostenere le esigenze di medio periodo in quanto, la mancanza di tale sostegno avrebbe impatti negativi sulla capacità di sviluppo industriale e sulla garanzia di operare come entità in funzionamento.

In particolare, è stato esaminato l'Accordo di Investimento, rilevando come l'esecuzione dell'Operazione nel suo complesso, nonché la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, abbia una significativa valenza industriale e strategica per la Società e per il gruppo ad essa facente capo, in quanto in conseguenza dell'acquisizione di una partecipazione di controllo della Società da parte di Tessellis, Go Internet beneficerebbe dell'accesso al *know-how* e agli asset industriali e commerciali di Tessellis, potendo così facilitare la realizzazione del proprio piano industriale e dei propri obiettivi. In particolare, i termini e le condizioni dell'Operazione consentono lo sviluppo e il rafforzamento delle sinergie tra Tessellis e Go Internet, che quest'ultima si attende possano derivare dall'Operazione.

Inoltre, in conseguenza della sostanziale revisione dei termini dell'indebitamento finanziario della Società e della cancellazione del Credito, la posizione debitoria della Società diverrebbe maggiormente sostenibile.

Il ricorso alla facoltà statutaria di esclusione del diritto di opzione secondo le modalità ed entro i limiti previsti dall'art. 2441, comma quinto, del codice civile consente inoltre di selezionare in modo rapido ed efficiente i soggetti ai quali offrire in sottoscrizione le azioni di nuova emissione, nonché di raccogliere velocemente capitale di rischio da impiegare. L'aumento di capitale riservato con esclusione del diritto di opzione può infatti essere organizzato in tempi molto più rapidi rispetto ad un aumento di capitale da offrire in opzione ai soci, potendo così la Società avere risorse finanziarie in tempi utili per le proprie esigenze. Infine, in seguito all'Aumento di Capitale Riservato, che si prevede determini l'acquisizione da parte di Tessellis (o di altra società da questa controllata) di una partecipazione superiore alla soglia del 30% nel capitale della Società, e al conseguente lancio di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sull'intero capitale sociale di Go Internet, quest'ultima, in caso di *delisting*, beneficerebbe di una generale riduzione dei propri costi di gestione e struttura interna, nonché di minori oneri legati agli adempimenti normativi richiesti e, infine, beneficerebbe di una minore esposizione alla volatilità del mercato.



### 5.3 Convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Accordo di Investimento

L'Amministratore Indipendente ha esaminato l'Accordo di Investimento, rilevando che:

- il meccanismo di *pricing* dell'Aumento di Capitale Riservato individuato nel contesto dell'Operazione è in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe;
- il Prezzo di Sottoscrizione non è sottostimato rispetto all'analisi svolta dall'Advisor Finanziario;
- la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e l'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato sono in linea con l'interesse della Società, in quanto: (i) permettono alla Società di acquisire capitale di rischio, rafforzando in tal modo la propria posizione patrimoniale, e (ii) la struttura stessa dell'Operazione, nonché la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato tramite compensazione del Credito, consente l'abbattimento della posizione debitoria già maturata nei confronti di OpNet per la fornitura di servizi;
- la procedura seguita per la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento rispetta, con riferimento all'Operazione nel suo complesso e alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, la disciplina relativa alle operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento OPC EGM e della Procedura Parti Correlate;
- l'Amministratore Indipendente è stato opportunamente coinvolto negli aspetti rilevanti dell'Operazione, mediante la ricezione di flussi informativi ed ha avuto la possibilità di condividere con il Collegio Sindacale le considerazioni sulla opportunità dell'Aumento di Capitale Riservato, nonché dell'Operazione nel suo complesso;
- l'Amministratore Delegato della Società ha comunicato in modo tempestivo e in coerenza con quanto previsto dalla Procedura Parti Correlate e dal Regolamento OPC EGM le informazioni e la documentazione rilevante ai fini dell'emissione del Parere.

Si rammenta, infine, che il prezzo di emissione delle azioni nel contesto dell'Aumento di Capitale Riservato sarà altresì oggetto di un parere di congruità, che dovrà essere rilasciato dal Collegio Sindacale di Go Internet, ai sensi dell'art. 2441, comma 6 del Codice Civile, ai fini dell'assunzione delle necessarie delibere assembleari previste dalla legge.


### 6. Conclusioni

In considerazione di tutto quanto precede, l'Amministratore Indipendente, ai sensi dell'art. 5 della Procedura Parti Correlate, esprime il proprio parere favorevole sull'interesse della Società e di tutti i suoi azionisti all'Operazione nel suo complesso, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale dei relativi termini e condizioni.

Il Parere assume e presuppone che le informazioni e i documenti esaminati ai fini del suo rilascio non subiscano modifiche sostanziali e che non emergano elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data odierna, sarebbero idonei a incidere sulle valutazioni cui è stato chiamato l'Amministratore Indipendente.

\*\*\*\*\*

Gubbio, 30 novembre 2023

  
Cesare Veneziani