

GO INTERNET S.p.A.

Piazza Bernini snc – 06024 Gubbio (PG)

Cap. Soc. euro 9.202.017,34 i.v.

R.E.A. 227027 - C.F. 02577660547

OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA RELAZIONE DEL CONSIGLIO DEGLI AMMINISTRATORI AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE

All'Assemblea degli Azionisti

della Go Internet S.p.A.

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale ha preso atto di quanto deliberato dai Consiglieri di Amministrazione in data 13 marzo 2025 ovvero:

- approvazione di una situazione patrimoniale ed economica alla data del 30 novembre 2024 che evidenzia una perdita di € 2.282.589,00 a seguito della quale il patrimonio netto si riduce ad € 4.011.668,00 comportando la riduzione del capitale sociale, pari ad € 7.394.448,00, per oltre un terzo; fattispecie, quest'ultima, che rende pertanto applicabili i dettami dell'art. 2446, comma 1, del codice civile;
- approvazione della Relazione Illustrativa alla situazione patrimoniale ed economica della Società alla data del 30 novembre 2024 che, dando evidenza dell'avverarsi della condizione di cui all'articolo 2446 del c.c., propone all'Assemblea dei Soci di rinviare la decisione su eventuali operazioni da implementare per fronteggiare tale perdita alla data di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2024 giacché si ritiene che, per tale data, saranno disponibili maggiori informazioni su fatti di rilievo occorsi successivamente alla chiusura dell'esercizio nonché una determinazione più puntuale della perdita di esercizio;
- approvazione dell'ordine del giorno dell'Assemblea dei Soci chiamata a decidere, in data 28 marzo 2025, sui provvedimenti da adottare in merito alla perdita tenuto conto della proposta del Consiglio di Amministrazione della Società come riportato nella Relazione Illustrativa alla situazione patrimoniale al 30 novembre 2024.

Premesso quanto sopra, l'articolo 2446 del c.c., comma 1, prevede che il Collegio Sindacale predisponga un documento contenente proprie osservazioni in merito alla Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta da quest'ultimo, a corredo della situazione patrimoniale ed economica della Società che evidenzia una perdita di periodo a seguito della quale il capitale sociale risulta essersi ridotto per oltre un terzo.

➤ **Documentazione ed informazioni analizzate**

Ai fini dell'emissione del presente parere, il Collegio Sindacale ha preso visione della seguente documentazione ed informazioni:

- A. Relazione Illustrativa degli Amministratori e relativi allegati predisposta ai sensi dell'articolo 2446 c.c. ed approvata in sede di Consiglio in data 13 marzo 2025
- B. situazione patrimoniale della Società al 30 novembre 2024
- C. discussioni e deliberazioni del Consiglio di Amministrazione, nonché la relativa documentazione ivi approvata, a cui ha partecipato il Collegio Sindacale, del 13 marzo 2025.

Il Collegio, atteso il termine breve, non ha potuto procedere ad alcun confronto con il revisore EY (ancora in carica alla data della redazione del presente documento) altrimenti utile a raccogliere maggiori informazioni circa la situazione patrimoniale ed economica redatta dalla Società alla data del 30 novembre 2024.

➤ **La Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione ex art. 2446 c.c.**

Il Consiglio di Amministrazione, nella propria relazione ex art. 2446 c.c., ha nuovamente evidenziato che la perdita al 30 novembre 2024 era stata prevista nel piano industriale già approvato (qui in avanti anche "*Piano 2020*").

Infatti, l'analisi dei risultati economici conseguiti nei precedenti esercizi aveva già evidenziato la necessità di implementare una profonda e radicale trasformazione del modello di business che, rivolgendosi inizialmente ed in via quasi esclusiva ad un mercato retail caratterizzato dai ridotti margini e dagli elevati costi infrastrutturali, si è viceversa successivamente orientato ad un mercato cd. business così come previsto nel Piano 2020.

Nelle more di tale transizione, ancora non completata, la Società è chiamata a fronteggiare risultati economici negativi, come detto già previsti, così come la necessità di reperire nuove

risorse finanziarie. In tal senso vanno inserite le operazioni di emissione di obbligazioni avvenute nel passato nonché l'apporto di nuove risorse finanziarie operate dal nuovo socio BidGo s.r.l., società del Gruppo Tessellis S.p.A., soggetto che ha poi lanciato l'OPA sul titolo con successivo *delisting*.

La Relazione sottolinea che l'attuale business si caratterizza per scarsa marginalità che, nel caso specifico, non riesce a compensare l'impatto delle poste di ammortamenti e svalutazioni a cui è, quindi, legata la perdita individuata nella situazione economica e patrimoniale al 30 novembre 2024.

Atteso che tale criticità del business ha portato la Società ad intraprendere un percorso di riposizionamento da un mercato consumer ad un mercato small business, come anticipato nel Piano 2020, ed attesa la criticità della Posizione Finanziaria della Società, il Consiglio conclude la propria Relazione evidenziando che l'ingresso nel capitale della Società del Gruppo Tessellis, quest'ultimo forte di consolidata esperienza nel mercato consumer, dovrebbe portare GO Internet "una dimensione ed un'esperienza più adeguate a giocare un ruolo anche in tale segmento."

In merito alle decisioni ex art. 2446 c.c. che l'Assemblea dei Soci è chiamata a prendere in relazione alla perdita conseguita fino al 30 novembre 2024, il Consiglio di Amministrazione propone, quindi, nella propria Relazione *"che gli opportuni provvedimenti da adottarsi ai sensi dell'art. 2446, comma 1°, codice civile, possano essere meglio ponderati dagli azionisti alla luce delle ulteriori informazioni che saranno presenti nel bilancio di esercizio 2024 (e nella documentazione a corredo dello stesso) e dei fatti di rilievo occorsi successivamente alla chiusura dell'esercizio. Per tale ragione, 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 2024.*

➤ **Osservazioni del Collegio Sindacale**

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'Organo Amministrativo, il Collegio Sindacale osserva quanto segue.

La relazione dell'Organo Amministrativo chiarisce la natura e le cause della perdita e, con riferimento a tale circostanza, ne sottolinea la corretta previsione già contenuta nel Piano 2020.

Ugualmente evidenzia la necessità di patrimonializzarsi cosa che, in parte, è già stata eseguita dal socio BidGo S.r.L..

La rappresentazione offerta dal Consiglio di Amministrazione nella propria Relazione Illustrativa ex art. 2446 c.c., circa le motivazioni alla base della perdita conseguita, appare quindi essere coerente con le informazioni e la documentazione condivisa dall'Organo Amministrativo; così anche la proposta circa il rinvio (peraltro temporalmente breve) all'Assemblea dei Soci di approvazione del bilancio 2024 quale sede più opportuna per deliberare in merito alla gestione di tale perdita appare ragionevole rispetto alle motivazioni specificate dal Consiglio nella propria relazione.

In questa sede, tuttavia, il Collegio desidera porre all'attenzione dell'Assemblea la dichiarazione contenuta nella Relazione relativa alla circostanza che i valori dei margini conseguibili dalla Società non sono sufficienti a coprire i costi per ammortamenti e svalutazioni. Attesi, inoltre, i valori della Posizione Finanziaria che evidenziano una posizione debitoria meritevole di attenzione, ed il fatto che la perdita di fine esercizio risulterà più elevata rispetto a quella determinata al 30 novembre 2024, il Collegio raccomanda un'adeguata azione di patrimonializzazione da parte del Socio al fine di permettere il conseguimento degli obiettivi già prefissati nel Piano 2020.

A supporto della necessità di operare tali patrimonializzazioni, il Collegio ha calcolato alcuni indici di bilancio sulla base della situazione economica e patrimoniale al 30 novembre 2024 da cui emerge quanto segue:

➤ ***Indice di indebitamento = Totale attivo / patrimonio netto***

$$\text{Indice di indebitamento} = 13.314 / 4.012 = \mathbf{3,32}$$

Un valore superiore a 3 indica un rischio e che è forte la dipendenza dal sistema bancario con aggravio dei costi fissi rappresentati dagli interessi passivi.

➤ ***Margine di struttura secondario = (patrimonio + debiti a medio lungo termine) / immobilizzazioni nette***

$$\text{Margine di struttura secondario} = (4.012 + 5.317) / 10.794 = 9.329 / 10.794 = \mathbf{0,86}$$

Valori inferiori ad 1 indicano che parte dell'attivo immobilizzato è finanziato con passività a breve, con rischio di insorgenza di squilibrio finanziario. Il valore registrato dalla società, sia pure leggermente, è inferiore all'unità tale da segnalare, comunque, una situazione di allerta.

- ***Indice di liquidità immediata = (liquidità immediate + liquidità differite) / passività a breve***

$$\text{Acid test} = (190 + 2.330) / 3.985 = 0,63$$

Valori inferiori all'unità indicano chiaramente una situazione di tensione finanziaria.

Premesso quanto sopra, con particolare riferimento alla necessità di capitalizzare la Società, la proposta dell'Organo Amministrativo in ordine al rinvio all'Assemblea dei Soci di approvazione del bilancio 2024, circa l'individuazione delle eventuali azioni da adottare, si ritiene sia comunque ragionevole e rispettosa dei limiti di legge e delle previsioni statutarie.

19 marzo 2025

Il Collegio Sindacale

Presidente	Leonardo Maraschi
Sindaco effettivo	Paolo Agostinelli
Sindaco effettivo	Gian Marco Ceccarelli