



SPAFID
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20007-16-2022	Data/Ora Ricezione 25 Febbraio 2022 22:34:03	Euronext Growth Milan
---	--	-----------------------

Societa' : Visibilia Editore

Identificativo : 157808

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : VISIBILIAN02 - MANTEGAZZA

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 25 Febbraio 2022 22:34:03

Data/Ora Inizio : 25 Febbraio 2022 22:34:05

Diffusione presunta

Oggetto : INFORMATIVA IN MERITO AGLI ESITI
DELL'ATTIVITA' DI IMPAIRMENT TEST

Testo del comunicato

Vedi allegato.

Comunicato stampa Visibilia Editore S.p.A.**Informativa in merito agli esiti dell'attività di Impairment Test condotta dal consulente Deloitte**

** *** **

Visibilia Editore S.p.A. - Milano, 25 febbraio 2022

Visibilia Editore S.p.A. (la “Società” o “Visibilia”), società quotata su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana rende noti, su richiesta di Consob, gli esiti dell’Impairment Test al 30 settembre 2021, condotto dal consulente Deloitte Financial Advisory S.r.l. (di seguito, “Deloitte”).

La Società ricorda che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 16 dicembre 2021 (come da comunicato diffuso in pari data) ha approvato la situazione economica e patrimoniale di Visibilia al 30 settembre 2021, la quale evidenziava ricavi per Euro 3.020.851, marginalità operativa (EBITDA) pari a Euro - 127.350, ammortamenti pari a Euro 348.745, svalutazioni pari a Euro 2.700.000, accantonamento a fondi rischi pari a Euro 114.091, perdita netta di periodo pari a Euro -3.373.311, patrimonio netto di Euro 228.626 (di cui Euro 3.601.937 di capitale sociale) e posizione finanziaria netta pari a Euro 1.404.876.

In tale riunione, il Consiglio di Amministrazione prendeva atto che il risultato economico al 30 settembre 2021 era significativamente impattato dalla importante svalutazione del valore dell’avviamento iscritto nel bilancio della Società al 31 dicembre 2020, nonché nella relazione finanziaria al 30 giugno 2021, la quale si era resa necessaria al fine di recepire le risultanze della “Independent Business Review” (di seguito “IBR”) sul piano industriale 2021-2024 di Visibilia, effettuata da Deloitte su incarico conferito alla stessa dalla Società in data 2 novembre 2021.

Le motivazioni che hanno indotto il *management* ad una verifica circa il valore dell’avviamento sono state principalmente dovute alla necessità di tenere in considerazione l’andamento della gestione dell’esercizio 2021 e prospettico, anche per effetto del significativo incremento dei costi industriali di stampa, il quale ha evidenziato significative differenze rispetto al piano originario, che aveva permesso di sostenere il valore dell’avviamento nel bilancio al 31 dicembre 2020 e alla relazione semestrale al 30 giugno 2021.

Il piano 2021-2024, assunto alla base dell’IBR, rappresenta un aggiornamento del piano 2021-2023 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 maggio 2021 e ne rivede al ribasso le stime anche in considerazione del fatto che, alla luce delle mutate condizioni dei mercati di approvvigionamento delle materie prime, i risultati prospettici del precedente piano industriale non sono più stati ritenuti ragionevolmente realizzabili.

Tutto ciò premesso, rendendosi necessaria l’adozione degli opportuni provvedimenti, il Consiglio, nel corso della predetta seduta, ha deliberato di convocare l’assemblea degli azionisti, in sede ordinaria ed eventualmente straordinaria, per le delibere di cui all’articolo 2446 c.c.

Visibilia ha incaricato Deloitte, in data 21 febbraio 2022, di fornire assistenza al proprio *management* nelle analisi volte a conferma della verifica di recuperabilità del capitale investito netto, comprensivo

dell'avviamento, iscritto nel proprio bilancio al 30 settembre 2021, in accordo con i principi contabili italiani OIC di riferimento e le *best practices* in materia.

Il test di *impairment* relativo al Capitale Investito Netto della Società (comprensivo dell'avviamento iscritto) è stato condotto mediante il confronto tra:

- **Carrying Amount:** Capitale Investito Netto alla Data di Riferimento;
- **Valore recuperabile:** valore recuperabile, calcolato come Value in Use (Enterprise Value) sulla base dei flussi di cassa attesi.

Si riporta il valore del Capitale Investito Netto della Società oggetto di *impairment* al 30 settembre 2021 per complessivi Euro 4.334 K:

<i>Dati in Eur/k</i>	
Carrying Amount	30.09.21
Immobilizzazioni immateriali	5.092
Immobilizzazioni materiali	99
Immobilizzazioni finanziarie	6
Attivo Fisso Netto	5.197
Rimanenze	-
Crediti vs clienti	2.617
Debiti vs fornitori	(1.578)
Crediti/(Debiti) ICO	2.114
Capitale Circolante Commerciale	3.152
Crediti Vs Altri	32
Altri debiti	(685)
Crediti tributari	243
Debiti tributari	(2.496)
Istituti di previdenza	(711)
Ratei e risconti attivi	22
Ratei e risconti passivi	(14)
Capitale Circolante	(457)
TFR	(74)
Fondo Rischi e oneri	(332)
Capitale Investito Netto	4.334

Di seguito le principali ipotesi alla base della stima del **Recoverable Amount**, nella configurazione di **Value in Use**.

I flussi di cassa del periodo esplicito sono stati determinati in considerazione dei risultati prospettici attesi elaborati dal *management* di Visibilia, sulla base delle seguenti considerazioni:

- EBITDA prospettico dal 1° ottobre 2021 al 31 dicembre 2024;
- variazione del capitale circolante prevista nel Piano;
- variazione del capitale circolante altro e dei fondi rischi;
- investimenti previsti;
- nel calcolo delle imposte figurative sono stati considerati gli ammortamenti fiscalmente deducibili, escludendo pertanto gli ammortamenti relativi all'avviamento.

Al termine del periodo esplicito è stato stimato un flusso di cassa normalizzato sulla base delle seguenti ipotesi:

- EBITDA coincidente con l'EBITDA medio previsto nel periodo 2023-2024;
- investimenti a regime, stimati pari agli investimenti previsti per l'ultimo anno di Piano;
- ammortamenti coincidenti con gli investimenti, in una prospettiva di mantenimento;

- accantonamenti pari all’ultimo anno di Piano, ipotizzando rappresentino accantonamenti a regime;
- imposte teoriche, stimate applicando l’aliquota teorica italiana del 27,9%;
- variazione del capitale circolante netto nulla, in una prospettiva di crescita per la sola inflazione (*steady state*).

I Surplus Assets inclusi nella stima dell’Enterprise Value della Società includono le immobilizzazioni finanziarie iscritte in bilancio alla data di valutazione, relative a depositi cauzionali per 6 Euro/k.

Il tasso di crescita di lungo periodo è stato stimato pari a **0,6%**, in considerazione della media tra il tasso di crescita del mercato (stimato pari a 0,3%) e il tasso medio annuo di crescita di Piano, pari allo 0,9%.

Il **WACC** è stato stimato secondo l’approccio «*Unconditional Adjusted*», che prevede l’utilizzo di un tasso *risk-free* rettificato al fine di neutralizzare le politiche monetarie attuate negli ultimi anni dalla Banca Centrale Europea. Il WACC alla Data di Riferimento risulta pari a **7,77%**.





Ai fini della stima del Valore recuperabile della Società si sono tenuti in considerazione:

- il valore attuale netto dei flussi di cassa espliciti dal settembre 2021 al 2024. I flussi di cassa dell’ultimo trimestre 2021 sono stati stimati in via differenziale tra i risultati consuntivati a settembre 2021 e i risultati attesi per l’esercizio 2021 da Budget;
- il valore attuale netto del Valore Terminale.

Il Valore Terminale è stato determinato con riferimento all’EBITDA medio degli ultimi due esercizi di piano (2023-2024) ed ipotizzando una variazione del Capitale Circolante netto nulla ed investimenti «normalizzati» coincidenti con gli ammortamenti, in una prospettiva di mantenimento e di crescita per il solo effetto inflattivo.

In considerazione delle ipotesi in precedenza descritte si è stimato un Valore recuperabile (Enterprise Value) della Società pari a 1.624 Euro/k.

Il confronto tra il Valore recuperabile ottenuto dall’applicazione del Discounted Cash Flow Method con il Carrying Amount oggetto di test evidenzia un **impairment loss** pari a 2.709 Euro/k, come di seguito rappresentato:

	Eur/k
 Valore Attuale dei flussi di cassa del periodo esplicito	763
 Valore Attuale del Terminal Value	855
 Surplus Assets (*)	6
Enterprise Value	1.624
 Carrying Amount 30.09.2021	4.334
(Impairment loss)	(2.709)

** *** **

Questo comunicato stampa è consultabile sul sito internet della società www.visibiliaeditore.it

Per ulteriori informazioni:

Visibilia Editore S.p.A.

Investor relator

Davide Mantegazza

dmantegazza@sis.mi.it

Sede Legale e Sede Operativa

Via Giovannino De Grassi 12-12/A - 20123 Milano

Tel. + 39 02 54008200

ROMA Sede Operativa: Via della Rotonda, 4 - 00186 Roma

EURONEXT GROWTH ADVISOR

EnVent Capital Markets Ltd.

42 Berkeley Square - London W1J 5AW

Visibilia Editore S.p.A. è una società attiva nel settore della pubblicazione di periodici e altre opere editoriali. Visibilia Editore è proprietaria delle testate VilleGiardini, Ciak, PC Professionale, Visto, Visto Pet, Novella 2000 e Novella Cucina. Occupa 8 dipendenti nella sede di Milano e di Roma.

Fine Comunicato n.20007-16

Numero di Pagine: 6