

Jan, 18th
2021

Antonio Tognoli

+39 02 87208 703

antonio.tognoli@integraesim.it

BREAKING NEWS

KI GROUP

Price	0,24
Recommendation	U/R
12mth target price	U/R
Ticker	KI IM

ATTIVITA'

Ki Group è attiva nel settore della distribuzione all'ingrosso, commercializzazione e produzione di prodotti biologici e naturali.

- Nel comunicato stampa del 21 ottobre 2020, la società annunciava – tra le altre cose - un fabbisogno finanziario di breve periodo di €7,9 mln e un patrimonio netto consolidato negativo per €10,6 mln. Il comunicato continuava affermando che: *... gli amministratori delle società del Gruppo hanno individuato le modalità di copertura... gli amministratori ritengono che le azioni ed i provvedimenti sotto descritti, in assenza del buon esito dei quali sussistono significative incertezze riguardanti la capacità del Gruppo a continuare ad operare in un futuro prevedibile, siano ragionevolmente attuabili nell'arco dei prossimi mesi...*. Le coperture sarebbero state garantite da un finanziamento bancario (€1 mln a 5 anni con pre ammortamento di 1 anno al 3%) che Ki Group S.r.l. utilizzerà per le proprie necessità di circolante; il predetto istituto di credito ha posto quale condizione inderogabile, per l'erogazione di tale finanziamento, la fuoriuscita di Ki Group S.r.l. dal consolidato del Gruppo KI e, indirettamente, del gruppo Bioera, in considerazione del fatto che la controllante indiretta (Bioera S.p.A.) risulta codificata in black-list da CONSOB, e che il revisore - sia di Bioera S.p.A. che della Società (controllante diretta) - ha manifestato la propria impossibilità ad esprimere un giudizio sui relativi bilanci al 31 dicembre 2019. Sottoscrizione in data 16 ottobre di un contratto con Negma Group Limited relativo ad un aumento di capitale per complessivi € 5 mln a fronte dell'emissione di n. 50 mln di warrant. Negma si è impegnata ad esercitare i warrant A per un controvalore minimo di € 0,1 mln al mese fino al raggiungimento di un importo pari almeno all'impegno o all'importo totale dei warrant A. Sono stati emessi n. 40 mln di warrant A (conversione 1:1 ad un prezzo determinato dal CdA in misura pari al 100% del più basso volume weighted average price - VWAP - registrato durante un periodo di 15 giorni di negoziazione consecutivi precedenti l'esercizio) e n. 10 mln di warrant B. Al servizio di questi ultimi dovrà essere deliberato un aumento di capitale per un importo massimo di € 2,5 mln sulla base di un prezzo determinato dal CdA in misura pari al 115% del più basso VWAP giornaliero registrato durante un periodo di 15 giorni di negoziazione consecutivi precedenti la sottoscrizione del contratto, e il più basso VWAP giornaliero registrato durante un periodo di 15 giorni di negoziazione consecutivi precedenti la data di richiesta di emissione dei Warrant B. Ad oggi la conversione dei warrant ricevuti da Negma, ha consentito un incasso di € 0,169 mln.
- Ki Group ha inoltre comunicato (27 ottobre 2020) che il Tribunale Ordinario di Milano ha pronunciato sentenza sfavorevole alla società in parziale accoglimento delle richieste della parte attrice, con riferimento alla causa promossa dal Fallimento Bionature S.r.l. in liquidazione ("Fallimento") al fine di accertare e dichiarare la responsabilità della convenuta, Ki Group Holding S.p.A., per l'inadempimento delle obbligazioni descritte in atti, condannandola al risarcimento, in favore del Fallimento attore, nella misura di

€1.511.225,00, oltre interessi e rivalutazione, alla rifusione delle spese di lite (liquidate in € 22 migliaia, oltre c.p.a) e ponendo definitivamente a carico della Società le spese di c.t.u. (liquidate in complessivi € 8 migliaia, oltre i.v.a. e previdenza). Si ricorda che, con atto di citazione ritualmente notificato in data 13 febbraio 2018 il Fallimento conveniva in giudizio la Società al fine di ottenerne la condanna al risarcimento di un asserito danno, quantificato nell'importo di €2,6 mln, oltre a interessi e rivalutazione, conseguente, secondo parte attrice, all'inadempimento di un impegno assunto dalla Società stessa a finanziare la società attrice in bonis.

La Società, preso atto della pronuncia sopra descritta, ritiene che la stessa non renda giustizia delle diverse argomentazioni utilizzate dalla Società stessa per contestare la richiesta avanzata dalla curatela del Fallimento, ed attraverso le quali, di fatto, si argomenta che la lettera rilasciata dalla Società, in realtà, non sia produttiva di effetti obbligatori, e, per conseguenza, non possa determinare l'insorgenza del diritto ad ottenere il richiesto risarcimento del danno. Si precisa che la passività scaturente dal contenzioso in oggetto era stata sempre qualificata dagli amministratori come "possibile" e che, pertanto, non erano stati al 31 dicembre 2017, al 30 giugno 2018, al 31 dicembre 2019, al 30 giugno 2019, al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2020 appostati fondi per rischi e oneri a riguardo nei bilanci di esercizio e consolidati della Società.

- In data 30 novembre 2020 la Società ha comunicato che è stato accolto l'appello promosso dall'Agenzia delle Entrate di Torino avverso la sentenza di primo grado, favorevole alla Società, emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Torino lo scorso 5 settembre 2019 in relazione alla contestazione per illegittima detrazione IVA sui suddetti compensi reversibili (valore circa €0,230 mln), oltre sanzioni ed interessi), confermando - però - l'annullamento delle sanzioni IVA irrogate dall'Ufficio, stante "l'assenza di danno erariale".

COMMENT

La pandemia mondiale e il conseguente stop alle attività produttive non ha sicuramente agevolato l'attività della società. Società che, a nostro giudizio, è stata investita dal Covid in un momento della propria vita già non particolarmente florido. Il patrimonio netto negativo, l'incertezza circa il ritorno alla normalità a seguito della pandemia e non ultimo i possibili impegni finanziari conseguenti alle vertenze pendenti, ci consentono di poter affermare che la dispersione dei risultati dei flussi di cassa dei prossimi 5 anni risulta troppo elevata per poter esprimere un valore dell'equity significativo. Il nostro rating, raccomandazione e livello di rischio è pertanto Under Review.

Disclosure Pursuant to Delegated Regulation UE n. 2016/958 and Consob Regulation n. 20307/2018
Analyst/s certification

The analyst(s) which has/have produced the following analyses hereby certifies/certify that the opinions expressed herein reflect their own opinions, and that no direct and/or indirect remuneration has been, nor shall be received by the analyst(s) as a result of the above opinions or shall be correlated to the success of investment banking operations. INTEGRAE SPA is comprised of the following analysts who have gained significant experience working for INTEGRAE and other intermediaries: Antonio Tognoli. Neither the analysts nor any of their relatives hold administration, management or advising roles for the Issuer. Antonio Tognoli is Integrae SIM's current Head of Research, Vice President of Associazione Nazionale Private and Investment Banking – ANPIB, member of Organismo Italiano di Valutazione – OIV and Journalists guilt. Mattia Petracca is current financial analyst.

Disclaimer

This publication was produced by INTEGRAE SIM SpA. INTEGRAE SIM SpA is licensed to provide investment services pursuant to Italian Legislative Decree n. 58/1998, released by Consob, with Resolution n. 17725 of March 29th 2011.

INTEGRAE SIM SpA performs the role of corporate broker for the financial instruments issued by the company covered in this report.

INTEGRAE SIM SpA is distributing this report in Italian and in English, starting from the date indicated on the document, to approximately 300 qualified institutional investors by post and/or via electronic media, and to non-qualified investors through the Borsa Italiana website and through the leading press agencies.

Unless otherwise indicated, the prices of the financial instruments shown in this report are the prices referring to the day prior to publication of the report. INTEGRAE SIM SpA will continue to cover this share on a continuing basis, according to a schedule which depends on the circumstances considered important (corporate events, changes in recommendations, etc.), or useful to its role as specialist.

The table below, shows INTEGRAE SIM's recommendation, target price and risk issued during the last 12 months:

Date	Price	Recommendation	Target Price	Risk	Comment
18/1/2021	0,24	U/R	U/R	U/R	Update

The list of all recommendations on any financial instrument or issuer produced by Integrae SIM Research Department and distributed during the preceding 12-month period is available on the Integrae SIM website.

The information and opinions contained herein are based on sources considered reliable. INTEGRAE SIM SpA also declares that it takes all reasonable steps to ensure the correctness of the sources considered reliable; however, INTEGRAE SIM SpA shall not be directly and/or indirectly held liable for the correctness or completeness of said sources.

The most commonly used sources are the periodic publications of the company (financial statements and consolidated financial statements, interim and quarterly reports, press releases and periodic presentations). INTEGRAE SIM SpA also makes use of instruments provided by several service companies (Bloomberg, Reuters, JCF), daily newspapers and press in general, both national and international. INTEGRAE SIM SpA generally submits a draft of the analysis to the Investor Relator Department of the company being analyzed, exclusively for the purpose of verifying the correctness of the information contained therein, not the correctness of the assessment. INTEGRAE SIM SpA has adopted internal procedures able to assure the independence of its financial analysts and that establish appropriate rules of conduct for them. Integrae SIM S.p.A. has formalized a set of principles and procedures for dealing with conflicts of interest. The Conflicts Management Policy is clearly explained in the relevant section of Integrae SIM's web site (www.integraesim.it). This document is provided for information purposes only. Therefore, it does not constitute a contractual proposal, offer and/or solicitation to purchase and/or sell financial instruments or, in general, solicitation of investment, nor does it constitute advice regarding financial instruments. INTEGRAE SIM SpA does not provide any guarantee that any of the forecasts and/or estimates contained herein will be reached. The information and/or opinions contained herein may change without any consequent obligation of INTEGRAE SIM SpA to communicate such changes. Therefore, neither INTEGRAE SIM SpA, nor its directors, employees or contractors, may be held liable (due to negligence or other causes) for damages deriving from the use of this document or the contents thereof. Thus, Integrae SIM does not guarantee any specific result as regards the information contained in the present publication, and accepts no responsibility or liability for the outcome of the transactions recommended therein or for the results produced by such transactions. Each and every investment/divestiture decision is the sole responsibility of the party receiving the advice and recommendations, who is free to decide whether or not to implement them. Therefore, Integrae SIM and/or the author of the present publication cannot in any way be held liable for any losses, damage or lower earnings that the party using the publication might suffer following execution of transactions on the basis of the information and/or recommendations contained therein. This document is intended for distribution only to professional clients and qualified counterparties as defined in Consob Regulation no. 16190 of 29.10.2007, as subsequently amended and supplemented, either as a printed document and/or in electronic form.

Rating system (long term horizon: 12 months)

The BUY, HOLD and SELL ratings are based on the expected total return (ETR – absolute performance in the 12 months following the publication of the analysis, including the ordinary dividend paid by the company), and the risk associated to the share analyzed. The degree of risk is based on the liquidity and volatility of the share, and on the rating provided by the analyst and contained in the report. Due to daily fluctuations in share prices, the expected total return may temporarily fall outside the proposed range

Equity Total Return (ETR) for different risk categories			
Rating	Low Risk	Medium Risk	High Risk
BUY	ETR >= 7.5%	ETR >= 10%	ETR >= 15%
HOLD	-5% < ETR < 7.5%	-5% < ETR < 10%	0% < ETR < 15%
SELL	ETR <= -5%	ETR <= -5%	ETR <= 0%
U.R.	Rating e/o target price Under Review		
N.R.	Stock Not Rated		

Valuation methodologies (long term horizon: 12 months)

The methods that INTEGRAE SIM SpA prefers to use for value the company under analysis are those which are generally used, such as the market multiples method which compares average multiples (P/E, EV/EBITDA, and other) of similar shares and/or sectors, and the traditional financial methods (RIM, DCF, DDM, EVA etc). For financial securities (banks and insurance companies) Integrae SIM SpA tends to use methods based on comparison of the ROE and the cost of capital (embedded value for insurance companies).

The estimates and opinions expressed in the publication may be subject to change without notice. Any copying and/or redistribution, in full or in part, directly or indirectly, of this document are prohibited, unless expressly authorized.

Conflict of interest

In order to disclose its possible interest conflict Integrae SIM states that:

- Integrae SIM S.p.A. It operates or has operated in the past 12 months as the entity responsible for carrying out the activities of Nominated Adviser of KI Group S.p.A.;
- Integrae SIM S.p.A. It pays, or has paid in the past 12 months inside of the engagement of specialist, research services in favor of KI Group S.p.A.;
- Integrae SIM S.p.A. He plays, or has played in the last 12 months, role of specialist financial instruments issued by KI Group S.p.A.
- In the IPO phase, Integrae SIM did not play the role of Global Coordinator.

At the Integrae SIM website you can find the archive the last 12 months of the conflicts of interest between Integrae SIM and issuers of financial instruments, and their group companies, and referred to in research products produced by analysts at Integrae.

Production date: 18 gennaio 2021 – 19:00

Release date: 18 gennaio 2021 – 19:30