

KI Group – Revoca liquidazione Fonte della Vita

Price	0,094
Recommendation	Buy
12mth target price	0,30
Ticker	KI IM

NEWS

- Il 29/10 si è tenuta un'assemblea straordinaria dei soci della controllata, La Fonte della Vita S.r.l. che, preso atto dell'intervenuto ripianamento delle perdite maturate nel periodo e dell'avvenuta ricostituzione del patrimonio netto della stessa nei termini di legge ad opera della controllante per € 0,45 mln, ha deliberato la revoca dello stato di liquidazione di cui alla precedente delibera dello scorso 13 gennaio 2020.
- Al fine di supportare il rilancio delle attività della controllata, è stato recentemente assunto dalla stessa un nuovo direttore commerciale deputato al lancio ed allo sviluppo dei prodotti nel mercato della grande distribuzione organizzata, nonché completato un lavoro di rivisitazione totale strutturato e mirato a lanciare il marchio "Fonte della Vita" proprio nei canali della grande distribuzione e della distribuzione organizzata italiana, anche attraverso un rilancio del brand.
- In relazione alle stime sul fatturato e sull'Ebitda de La Fonte della Vita S.r.l., il management della stessa conferma le attese di crescita del fatturato da € 1,2 mln a € 2,7 mln nel periodo 2020-2024E, con un Ebitda in crescita a € 0,5 mln (da zero), grazie ad un miglioramento dello stabilimento produttivo ed all'espansione in linee produttive in categorie strategiche (e.g. legumi italiani, cereali, proteine vegetali, verdure) oltre che, come dicevamo, all'ingresso nei canali della grande distribuzione e della distribuzione organizzata italiana.
- A sostegno delle descritte attività di rilancio la Società stima si rendano necessari investimenti per circa € 0,5-0,6 mln che potrebbero essere in parte finanziati da terzi esterni al Gruppo grazie ad una possibile operazione di aumento di capitale aperta a terzi da deliberarsi dai soci della controllata La Fonte della Vita S.r.l..
- Con il comunicato stampa del 25/10 u.s. Ki Group ha reso noto di aver appreso in data 22 ottobre u.s. che la Corte di Appello di Milano, Sezione Prima Civile ha depositato in pari data la Sentenza n. 3061/2021 (r.g.n. 2839/2020), con la quale è stato rigettato nel merito il gravame proposto dalla Ki Group e confermata la Sentenza di primo grado n. 6646/2020, che aveva già visto parzialmente accolte le pretese risarcitorie formulate dalla parte attorea Fallimento Bionature srl in liquidazione, quantificate e liquidate in € 1,5 mln, oltre interessi e rivalutazione, con conseguente condanna della Società alla spese di lite sia per il primo grado sia per il secondo grado. Si ricorda che Ki Group, già con Comunicato Stampa del 27 ottobre 2020, al quale si rinvia per completezza di informazione, aveva reso noto nel dettaglio causa petendi e petitum inerenti al contenzioso in esame, nonché l'esito sfavorevole del giudizio di primo grado, e dell'intenzione di impugnare la predetta sentenza.
- 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 ritiene 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, contrariamente a quanto affermato dalla sentenza di primo grado, pur confermata dalla stessa Corte d'Appello. Pertanto, in forza delle considerazioni sopra accennate in merito alle criticità della sentenza, ed alla luce delle rilevanze documentali, del percorso logico giuridico operato dalla Corte d'Appello di Milano nella motivazione e degli orientamenti giurisprudenziali, la Società, con il supporto dei propri legali, sta valutando di proporre ricorso in Cassazione per vedere riconosciute le proprie ragioni. Nel bilancio 2020 Ki Group ha effettuato un accantonamento a fondo rischi pari a circa € 0,5 mln relativo a questa vicenda.

- A seguito dei diversi aumenti di capitale effettuati nell'ambito delle operazioni relative al contratto con Negma, i mezzi propri aumentano di circa € 1 mln rispetto al 1H21, mentre il nuovo capitale sociale ammonta a € 0,942 mln.

COMMENT

- Non è nostro compito stabilire se la Cassazione giudicherà corrette o meno le due sentenze sfavorevoli a Ki Group.
- Ci limitiamo quindi ad osservare che sotto un profilo industriale, le diverse iniziative che il management sta portando avanti hanno come obiettivo quello di far tornare profittevole l'intera struttura. **Lasciamo invariate le nostre stime 2021-24E e quindi anche l'equity value della società calcolato nella nostra nota del 29 settembre u.s.. Modifichiamo però il TP, quale effetto di un aumento numero di azioni rispetto alla nostra nota del 29 settembre a € 0,30 (da € 0,35). Invariato il nostro high risk e il Buy rating.**

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 guild. Mattia Petracca and Emanuele Negri are current financial analysts.

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
11/5/2021	0,19	Buy	0,62	High	FY20 Results
27/05/2021	0,18	Buy	0,62	High	Update
29/06/2021	0,17	Buy	0,62	High	Cessione Organic Food Retail Srl
29/09/2021	0,13	Buy	0,35	High	1H21 Results

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 $\geq$ 7.5%	ETR $\geq$ 10%	ETR $\geq$ 15%
HOLD	-5% < ETR < 7.5%	-5% < ETR < 10%	0% < ETR < 15%
SELL	ETR $\leq$ -5%	ETR $\leq$ -5%	ETR $\leq$ 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. He plays, or has played in the last 12 months, role of specialist financial instruments issued by KI Group S.p.A.

Production date: Nov 3, 2021 – h. 15:00 CET

Publishing date: Nov 3, 2021 – h. 17:00 CET