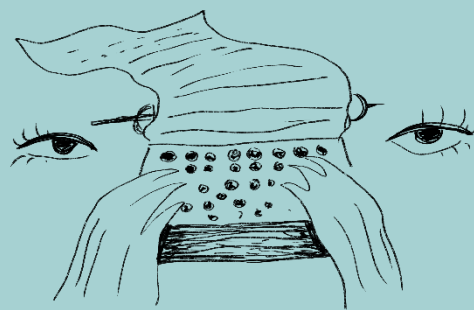




Kiliaro Q2'22



2022-08-25

Kiliaro fortsatte med att växa användarbasen kraftigt i andra kvartalet för 2022, vilket fortsatt är bolagets primära målsättning. Andra kvartalet i siffror:

- Nettoomsättningen uppgick till 25 tkr (74 tkr)
- Användarbasen växte jämfört mot föregående kvartal med +22%
- EBITDA uppgick till -2,4 MSEK (-1,9 MSEK)
- EBIT uppgick till -2,7 MSEK (-2,1 MSEK)
- EPS uppgick till -0,30 kr (-0,24 kr)

En av de mest väsentliga händelserna under kvartalet var att Kiliaro tecknade avtal med mobiltillverkaren Reeder avseende förinstalleringar av Kiliaro på samtliga nya telefoner från Reeder. Samarbetet innebär att Kiliaro kommer förinstalleras på cirka 100 000 Android-enheter i månaden. Förinstalleringen innebär att kunderna kommer få tillgång till Kiliaro Premium med obegränsat utrymme kostnadsfritt under sex månader. Därefter erbjuds kunderna att mot betalning behålla premiumtjänsten och alla sina sparade filer i molnet. Intäkterna för samarbetet delas mellan Kiliaro och Reeder för de användare som väljer att bli betalande användare hos Kiliaro efter att den kostnadsfria perioden löpt ut.

Key Stats

VD	Elie Komo
Ticker	KILI
Lista	First North
Aktiekurs	1,29 SEK
Börsvärde	11,4 MSEK
Insiderägande	47,81%

Analytiker

Peter Westberg

Peter@kalqyl.se

Twitter: @Matematikern3



Under kvartalet rekryterade Kiliaro Oscar Otterborn till styrelsen. Otterborn har mer än 25 års erfarenhet i ledande befattningar på internationella företag såsom Apple, Tre, Daniel Wellington och Samsung. Oscar har i sin karriär samlat på sig gedigen erfarenhet inom framför allt marknadsföring och försäljning. Vi betraktar denna rekrytering som att Kiliaro förbereder sig för sin monetariseringsfas, även om användartillväxt fortsatt är bolagets primära fokus.

Vidare fortsätter Kiliaro med sin expansion i Turkiet via det nyligen inledda partnerskapet med Turkish Airlines, varpå Kiliaro får tillgång till deras medlemsbas om 12 miljoner medlemmar. Kiliaro har tidigare kommunicerat att Turkiet är ett land med stora möjligheter som Kiliaro ämnar växa på.

Under kvartalet kommunicerade Kiliaro även att de ska bredda erbjudandet till att även inkludera bildredigering, och att denna expansion ska ske genom förvärv. Kiliaro har lokaliserat ett förvärvsobjekt inom området, som dessutom har positivt kassaflöde.

Bildredigering är idag en fragmenterad marknad. Vi ser därför många möjliga förvärvsobjekt för Kiliaro. Att komplettera Kiliaros nuvarande tjänst med funktionen att även kunna redigera bilder bör stärka Kiliaros redan höga kundnöjdhet. Vidare bedömer vi att Kiliaro via ett sådant förvärv även närmar sig att bli en "one stop shop" för bildhantering, lagring samt delning av foton och videor. Kiliaros långsiktiga vision är att bli den bästa samlingsplatsen för privata bilder, vilket den här strategin går i linje med.

Under andra kvartalet lanserade Kiliaro även den nya funktionen Event-sharing. Den nya funktionen gör det möjligt för användare att dela och kommentera bilder i ett organiserat flöde i appen, samt bjuda in nya användare till appen.

Kiliaros starkaste KPI:er är enligt oss den låga churnen, att ledningen har mycket erfarenhet och att alla medgrundare äger aktier samt är operationellt aktiva. Intäkterna är däremot nästan obefintliga idag, vilket innebär att Kiliaro behöver erhålla *proof of concept* innan en potentiell uppvärdering kan ske. Under 2022 ska Kiliaro äntra kommersiell fas "på riktigt" genom att öka fokus på B2B-partnerskap, influencer marketing samt utökad internationell expansion. Detta leder förhoppningsvis till ökad tillväxt och varumärkeskännedom. Men det återstår att se om Kiliaro klarar av att först och främst generera intäkter på sin tjänst, och att sedan förvandla verksamheten till att vara kassaflödespositiv.

Vi ser en stor risk just nu kopplat till Kiliaros uteblivna intäkter och negativa resultat i kombination med den snabbt sjunkande kassan. Om Kiliaro bibehåller den genomsnittliga burn-raten per månad som bolaget uppvisat under 2022 kommer kassan vara slut efter tredje kvartalet. I rapporten framgick dock att en lånefacilitet motsvarande 5 MSEK är "på plats" med huvudägare. Kiliaro verkar alltså ha säkerställt finansiering för ytterligare fem månader. Det framgår dock inte när lånet betalas ut till Kiliaro eller hur villkoren för lånet ser ut.

Vi ser ett akut finansieringsbehov och en stor risk kopplat till den svaga balansräkningen. Vi ställer oss även skeptiska till Kiliaros kommunicerade förvärsagenda. Vi tycker att fokus bör ligga på att få ordning på kärnverksamheten innan bolaget genomför eventuella förvärv givet det svaga resultatet och den ansträngda balansräkningen. Vi anser därför att Kiliaros primära fokus just nu bör vara att säkerställa finansiering och att börja generera intäkter från deras befintliga tjänst.

Investeringscase

- Globalt skalbar plattform med potentiellt starka nätverkseffekter vid större skala
- Starka underliggande trender
- Grundarlett med 48% insiderägande
- Lågt börsvärde, låg likviditet i aktien och lågt institutionellt ägande

Främsta risker

- Kiliaro har ännu inget *proof of concept*
- Svårt att avgöra när bolaget når positivt kassaflöde
- Svag balansräkning kombinerat med hög burn-rate
- Akut finansieringsbehov

Disclaimer

Ingen på Kalqyl äger aktier i kundbolag på grund av eventuella intressekonflikter. Ingenting du läser på Kalqyl.se ska ses som investeringsrådgivning och det som presenterats i analysen kan vara felaktigt. Analysen är oberoende men finansierad.