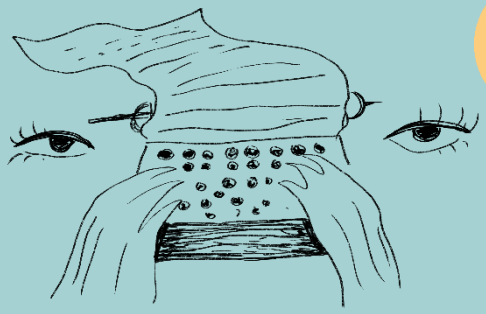
Kiliaro Q3'22

Balansräkningen i fokus – akut finansieringsbehov



2022-11-30

Kiliaros försäljning fortsätter dröja och Bolaget har nu även ett akut finansieringsbehov. I den positiva vågskålen växte användarbasen med 665%. Tredje kvartalet i siffror:

- Nettoomsättningen uppgick till 16 KSEK (14 KSEK)
- EBITDA uppgick till -2,3 MSEK (-1,4 MSEK)
- EBIT uppgick till -2,9 MSEK (-1,7 MSEK)
- Resultat per aktie uppgick till -0,32 SEK/aktie (-0,2 SEK/aktie)
- Användarbasen växte jämfört mot föregående kvartal med +665%

Kiliaros kassa var vid utgången av kvartalet ~1,6 MSEK. Samtidigt har Bolagets genomsnittliga burn rate per månad under 2022 varit ~1 MSEK. Bolaget har dessutom ökat antalet anställda konsulter med tre mellan Q2 och Q3, vilket såklart påverkar burn rate till det negativa. Personalkostnaderna har dock sjunkit från 1,7 MSEK i Q2 till 1,4 MSEK i Q3, troligen för att Kiliaros CFO har avgått. Vi estimerar att Kiliaros kassa är slut ungefär nu i månadsskiftet november/december 2022. Därför ser vi ett akut finansieringsbehov och risk för konkurs.

Key Stats	
VD	Elie Komo
Ticker	KILI
Lista	First North
Aktiekurs	2,46 SEK
Börsvärde	21,8 MSEK
Insiderägande	46,04%

Analytiker
Peter Westberg
Peter@kalqyl.se
Twitter: @Matematikern3

Kiliaro

Några väsentliga händelser under kvartalet är bland annat att CFO Pia Johansson lämnar sitt uppdrag hos Kiliaro. Kiliaro har påbörjat arbetet med att hitta en efterträdare, som förväntas vara på plats inom tre månader.

Vidare har Kiliaro ingått ett nytt avtal med Zubizu. Via detta avtal når Kiliaro 4,5 miljoner potentiella användare. Zubizu är en av Turkiets största lojalitetsklubbar. Medlemmar hos Zubizu erbjuds Kiliaro Unlimited/Premium i sex månader. Därefter kommer användarna behöva betala för tjänsten. Premiumversionen kostar egentligen 19 SEK/månad i Sverige och €2/månad på den internationella marknaden. Denna version ger tillgång till obegränsat med lagringsutrymme i molnet, 100% integritetsskydd samt att innehållet sparas samt går att dela i originalkvalité.

Elie Komo kommunicerade mycket optimism i VD-ordet. Vi är inte eniga. Kiliaro står nu inför en kamp mot klockan där Bolaget kommer behöva slåss för att överleva. Kassan uppgick till ~1,6 MSEK vid utgången av kvartalet. Vi estimerar att Kiliaros kassa är slut ungefär nu vid månadsskiftet november/december 2022. Trots detta kommunicerar Bolaget att de fortsätter fokusera på deras förvärvsstrategi.

Ett mindre förvärv för säg 5 MSEK skulle innebära att Kiliaro måste trycka 2 032 520 nya aktier på dagens kurs, vilket skulle resultera i en utspädning om ~20% för befintliga ägare. Dessutom lär en nyemission ske med kraftig rabatt, vilket iså fall skulle späda ut befintliga ägare än mer. Kiliaro måste iså fall också köpa ett bolag som är lönsamt, då det annars såklart skulle öka burn raten och belasta det redan negativa resultatet ytterligare.

Att finansiera verksamheten eller eventuella förvärv via skuld är också en möjlighet. Vi tror dock att Bolaget kommer ha svårt att ta upp skuld till bra villkor givet nuvarande investeringsklimat samt att Kiliaros finanser är väldigt ansträngda som dem är. Det framgår i rapporten att en lånefacilitet är "på plats" med huvudägare. Vi vet inte exakt vad detta innebär. Men troligtvis kommer Kiliaro kunna ta upp en skuld på 5 MSEK från First Venture som är Bolagets största ägare med 36,93% av kapitalet. Detta skulle ge Kiliaro ytterligare fem månaders existensberättigande, och under den tiden skulle Bolaget kunna säkerställa annan extern finansiering.

Vi anser att Kiliaro idag har ett akut finansieringsbehov. Det är också anledningen till att vi nästan uteslutande har fokuserat på balansräkningen i denna rapportkommentar.

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.