

LEARNING TO SLEEP

FLERA VÄRDEDRIVANDE AKTIVITETER I KORTEN

Att Learning 2 Sleep L2S AB ("Learning to Sleep" eller "Bolaget") skulle inleda år 2022 med en stark försäljningstillväxt, samt med en ökad rörelseförlust, till följd av bl.a. engångskostnader i samband med börsnoteringen, var helt i linje med vår förväntansbild. Fortsättningsvis under år 2022 är siktet inställt på att realisera synergieffekter genom det nyligen förvärvade företaget Symbio Me, internationalisera Learning to Sleeps tekniska plattform, samt fortsätta skapa lukrativa samarbeten med fler intressenter. Med hänsyn till befintliga värdedrivare estimerar vi att Learning to Sleep ökar sin omsättning till ca 17 MSEK år 2023, vilket utifrån en diskonteringsränta om 12 %, samt en tillämplig P/S-multipel om 3,0x, resulterar i ett nuvärde per aktie om 3,2 kr i ett Base scenario.

▪ Rapport i linje med våra förväntningar

Under Q1-22 levererade Learning to Sleep en nettoomsättning om 950 tSEK (470), motsvarande en ökning om 102 %. Rörelsekostnaderna, exklusive avskrivningar, uppgick till -5 342 tSEK under perioden, motsvarande en ökning om ~82 % jämfört med Q1-21, vilket rent procentuellt är en kraftig ökning. Samtidigt är kostnadsökningen i linje med vår förväntansbild med tanke på att Bolaget befinner sig i en helt annan uppskalningsfas nu jämfört med Q1-21, vilket har inneburit högre kostnader inom främst marknad- och försäljningspersonal, samt utvecklingskostnader.

▪ Strategiskt förvärv öppnar upp för starka synergieffekter

Efter utgången av det första kvartalet år 2022 meddelade Learning to Sleep att Bolaget förvärvar Symbio Me AB, ett digitalt tarmfloraanalysbolag riktat direkt till konsument (B2C). Förutom att förvärvet estimeras bidra positivt till Bolagets EBITDA-resultat, anser Analyst Group att Learning to Sleep stärker sin position på den digitala hälsomarknaden, vilket bäddar för en ökad organisk tillväxt. Vidare estimeras Symbio Me få exponering mot en ökad kundbas då Learning to Sleeps kunder som upplever magproblem på ett effektivt sätt kan länkas till Symbio Me:s erbjudande och skapa *cross-selling*.

▪ Vi justerar vårt värderingsintervall

Med Q1-rapporten presenterad står det klart att Learning to Sleep utvecklas i linje med våra förväntningar, varför vi väljer att behålla våra tidigare prognoser. Trots att Bolagets fundamentala utveckling går bra så har aktiekursen rört sig åt motsatt håll, vilket beror på att aktiemarknaden fortsatt präglas av osäkerhet till följd av bland annat geopolitiska spänningar, ökad inflation och förväntade räntehöjningar, vilket i sin tur har skapat ett kyligt klimat för tillväxt- och utvecklingsbolag som inte ännu är lönsamma. Detta får en effekt på vilka multiplar olönsamma tillväxtbolag värderas till idag, där den rådande riskpremien i marknaden ger ett uppdaterat värderingsintervall i denna analys.

AKTIEKURS | 1,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR | 1,3 kr **BASE** | 3,2 kr **BULL** | 4,7 kr

LEARNING 2 SLEEP L2S AB

Aktiekurs (2022-05-17)	1,4
Antal Aktier (st.)	13 786 973
Market Cap (MSEK)	19,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-2,5 ¹
Enterprise Value (MSEK)	16,8
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING

1 månad	-31,0 %
3 månader	-48,6 %
1 år	n.a.
YTD	n.a.

HUVUDÄGARE (KÄLLA: LEARNING TO SLEEP, Q1-22)

Polynom Investment AB (publ)	11,1 %
Nordnet Pensionsförsäkring	9,8 %
Wikow Venture AB	9,0 %
AB Dendera Venture ²	8,7 %
Micael Gustafsson	7,2 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Micael Gustafsson
Styrelseordförande	Michael Hermansson

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 2 2022	2022-08-26
------------------------	------------

PROGNOS (BASE), TSEK	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	3 787	8 710	17 354	24 029
Omsättningstillväxt	237%	130%	99%	38%
Rörelsekostnader	-20 179	-23 019	-20 581	-21 180
EBITDA	-12 751	-11 032	-605	4 684
EBITDA-marginal (adj.) ³	-433%	-164%	-19%	12%
P/S	5,1	2,2	1,1	0,8
EV/S	4,4	1,9	1,0	0,7
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	3,6

¹ Inkluderande Bolagets riktade nyemission i maj.

² AB Dendera Venture kontrolleras av Thomas Wiklund (Styrelseledamot)

³ Exkl. aktiverat arbete

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Learning 2 Sleep AB L2S** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.