

LEARNING TO SLEEP

I STARTGROPARNA FÖR EN INTERNATIONALISERING

Genom att skala upp försäljningen på den svenska marknaden, samt expandera verksamheten internationellt, förväntas Learning 2 Sleep L2S AB ("Learning to Sleep" eller "Bolaget") växa och nå en position som ett naturligt val för digital sömnbehandling. Learning to Sleep står nu i startgroparna för en intensiv tillväxtperiod och med en påfylld kassa via pågående noteringsemission är det Bolagets avsikt att utveckla affärsmodellen till en prenumerationsbaserad intäktsmodell, vilket förväntas bidra till en högre skalbarhet, ökade marginaler och förutsägbara kassaflöden. Genom en stark prognostiserad tillväxt, estimeras en nettoomsättning om 17,4 MSEK år 2023, och med en tillämpad P/S-multipel om 5,9x, härleds ett nuvärde per aktie om 7,9 kr i ett Base scenario¹.

▪ First Mover Advantage i en växande marknad

45 % av världens befolkning lider av dålig sömn, samtidigt som resurser för patienter som lider av sömnlöshet är begränsade och vårdköerna långa inom den offentliga vården. Learning to Sleep är för närvarande verksamma på den svenska marknaden men Bolaget har för avsikt att expandera till storstäder globalt, vilka i hög grad nyttjar privat vård. Värdet av den totala adresserbara marknaden uppskattas till drygt 27,8 mdSEK. Vårt att notera är därmed att en i sammanhanget låg marknadsandel av Learning to Sleeps adresserbara målmarknader är tillräcklig för att öppna en substansiell tillväxt.

▪ Pågående noteringsemission stärker rörelsekapitalet och öppnar upp för internationell expansion

I samband med Learning to Sleeps börsnotering genomför Bolaget en Unitemission, vilken förväntas inbringa 11,1 MSEK före emissionskostnader, där emissionslikviden huvudsakligen avses användas till en internationalisering och utveckling av affärsmodellen till en prenumerationsbaserad *Software-as-a-Service* (SaaS)-modell. Vid full teckning av tillkommande teckningsoptioner av serie TO1, TO2 och TO3 kan det ge ett kapitaltillskott om ytterligare högst 16,7 MSEK, vilket skulle möjliggöra att Learning to Sleep dels kan stärka rörelsekapitalet ytterligare, dels fortsätta exekvera på Bolagets uttalade tillväxtstrategi.

▪ Strategiska investerare i ryggen

Under H2-21 genomförde Learning to Sleep en Pre-IPO där bl.a. den portugisiska fonden Pathena Investments och den chilenska fonden Zentynel – Frontier Investments investerade, vilket gör att fonderna tillsammans äger drygt 8,4 % av aktierna och rösterna i Bolaget. Fonderna har erfarenhet från engagemang i bolag inom digital hälsa och *life science* samt kompetens inom IP-skydd, regulatoriska frågor och internationell lansering. Expansionspotentialen i Bolagets verksamhet var ett stort motiv till investeringarna - ett område där parterna även via samarbetsavtal avser att ta en aktiv roll och bistå med strategisk vägledning.

AKTIEKURS | 5,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 4,5 kr	BASE 7,9 kr	BULL 9,5 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

LEARNING 2 SLEEP L2S AB

Teckningskurs per aktie	5,9
Antal Aktier (st.)	10 356 720 ¹
Market Cap (MSEK)	61,1 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-8,1 ¹
Enterprise Value (MSEK)	53,0 ¹
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING

1 månad	n.a.
3 månader	n.a.
1 år	n.a.
YTD	n.a.

HUVUDÄGARE (KÄLLA: LEARNING TO SLEEP, PROSPEKT)

Polynom Investment AB (publ)	10,6 %
Wikow Venture AB	9,8 %
AB Dendera Venture ²	9,1 %
Micael Gustafsson	8,5 %
Almi Invest Syd AB	7,5 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Micael Gustafsson
Styrelseordförande	Michael Hermansson

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 1 2022	t.b.a
------------------------	-------

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	16,1	7,0	3,5	2,5
EV/S	14,0	6,1	3,1	2,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	11,3

¹ Beräkningarna utgår från full teckning i Emissionen.

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.