

# Learning to Sleep (L2S)



## Kapitaltillskott möjliggör intensifierad expansion

Med det fjärde och sista kvartalet för år 2022 presenterat så kan vi fastställa att det har varit ett utmanande år för Learning 2 Sleep L2S AB ("Learning to Sleep" eller "Bolaget"), där Bolagets planerade expansion har varit mer kostnadskrävande än förväntat. Detta, i kombination med ett börs klimat präglad av låg riskvilja, har resulterat i att Learning to Sleep inte har erhållit erforderligt kapital för att kunna exekvera på Bolagets expensionsplaner. Därmed har vissa potentiella tillväxtbringande projekt pausats, vilket har påverkat verksamhetens utveckling negativt. Givet ett kapitaltillskott genom kommande företrädesemission anser Analyst Group att det möjliggör för Learning to Sleep att utöka satsningarna avseende Bolagets olika erbjudanden för att öka patientinflödet framgent, varför vi fortsatt ser goda möjligheter för Bolaget att nå vår estimerade omsättning om ca 8,8 MSEK år 2024. Genom en tillämpad EV/S-multipel om 2,0x, samt med hänsyn till en diskonteringsränta om 15 % och estimerad kapitalstruktur efter företrädesemissionen, resulterar det i ett potentiellt värde per aktie om 0,12 kr (0,60) per aktie, i ett Base scenario.

### ▪ Minskad omsättning men stabil kostnadsutveckling

Under det fjärde kvartalet år 2022 uppvisade Learning to Sleep en nettoomsättning om 0,9 MSEK (1,6), motsvarande en minskning om 42 % jämfört med samma period föregående år. Samtidigt ökade omsättningen med 3 % jämfört med föregående kvartal (Q3-22), trots att Bolagets rörelsekostnader, exklusive avskrivningar, minskade med 30 % Q-Q, vilket Analyst Group anser är ett bevis på att Learning to Sleeps arbete med att kostnadseffektivisera- och optimera verksamheten börjar bära frukt.

### ▪ Kapitaltillskott möjliggör accelererad expansion

Under februari år 2023 meddelade Learning to Sleep att Bolaget avser genomföra en företrädesemission, vilket vid full teckning tillför en emissionslikvid om ca 20,4 MSEK, före emissionskostnader. Genom kapitaltillskottet avser Learning to Sleep att expandera säljorganisationen, utveckla nya tjänster inom området mental hälsa, samt lansera Bolagets SaaS-erbjudande till den privata marknaden och B2B-erbjudande. Pre-money värderingen uppgår till ca 1,5 MSEK, vilket Analyst Group anser bjuder in till en attraktiv *risk-reward* givet att Bolaget levererade en nettoomsättning om ca 3,4 MSEK under år 2022, samt att Learning to Sleep lyckas skala upp expansionen under kommande år och utvecklas i linje med våra prognoser.

### ▪ Reviderat värderingsintervall

Genom estimerat kapitaltillskott via kommande företrädesemission anser Analyst Group att det möjliggör för Learning to Sleep att utöka satsningar beträffande Bolagets olika erbjudanden för att öka patientinflödet framgent, varför vi har valt att behålla våra prognoser. Däremot, med hänsyn till en ökning i antalet aktier och förändrad finansiell position genom emissionen, har värderingsintervallet justerats i samtliga av våra Base-, Bull-, och Bear scenarion.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
0,09 kr

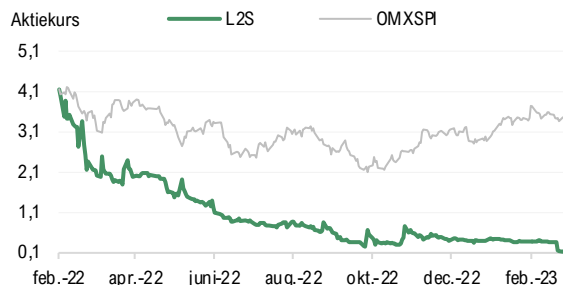
**Base**  
0,12 kr

**Bull**  
0,17 kr

### NYCKELDATA

Teckningskurs	0,10 <sup>1</sup>
Antal Aktier (st.)	219 007 335 <sup>1</sup>
Market Cap (MSEK)	21,9 <sup>1</sup>
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-12,6 <sup>2</sup>
Enterprise Value (MSEK)	9,3 <sup>1</sup>
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 1 2023	11 maj 2023

### KURSVÄRDEKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Polynom Investment AB	10,8 %
Lars Wikander	6,6 %
Thomas Wiklund	6,3 %
Micael Gustafsson	6,1 %
ALMI	5,1 %

Prognoser (MSEK)	2021	2022	2023E	2024E
Nettoomsättning	3,8	3,4	5,3	8,8
<b>Totala intäkter</b> <sup>3</sup>	7,4	5,0	7,8	11,7
Rörelsekostnader	-20,2	-17,5	-16,0	-13,1
<b>EBITDA</b>	-12,8	-12,5	-8,2	-1,4
EBITDA-marginal (adj.) <sup>4</sup>	-433%	-420%	-200%	-48%
P/S	5,8	6,5	4,1	2,5
EV/S	2,5	2,8	1,8	1,1
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.

<sup>1</sup> Baserat på teckningskurs i kommande företrädesemission samt total antal aktier givet full teckning

<sup>2</sup> Kassa och skulder vid utgången av Q4-22, samt kassatillskott givet full teckning i företrädesemission

<sup>3</sup> Inklusive aktiverat arbete för egen räkning och övriga rörelseintäkter

<sup>4</sup> Exklusive aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter

# 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 fransäger 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 L2S AB** (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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.