

Learning to Sleep



Hälsokoncern som tacklar samtidens hälsorelaterade utmaningar

Learning to Sleep AB ("Learning to Sleep" eller "Bolaget") har tidigare endast tillhandahållit behandling för hantering av sömnproblem till Bolagets kunder. Genom förvärvet av Bonzun Evolve, vilket slutfördes under augusti år 2023, har Learning to Sleep nu breddat Bolagets erbjudande från att enbart fokusera på adressering av sömnproblem till en större målgrupp där Bolaget nu även tillhandahåller lösningar för stresshantering. Analyst Group estimerar att Learning to Sleep, till stor del som en effekt av förvärvet av Bonzun Evolve, uppnår en omsättning om ca 10,4 MSEK år 2024. Med en tillämpad EV/S-målmultipl till 5x på 2024 års estimerade försäljning om 10,4 MSEK härleds ett potentiellt pris per aktie om 0,11 SEK i ett Base scenario. Detta är i termer av värde per aktie lägre än i vår analys från i maj, vilket dock enbart är en teknisk justering till följd av ett ökat antal aktier efter förvärvet av Bonzun Evolve, vi höjer därmed det motiverade marknadsvärdet av Learning to Sleep från 11,8 MSEK till 46,9 MSEK i absoluta tal.

▪ Strategiskt förvärv som kompletterar och breddar erbjudandet

Bonzun Evolve tillhandahåller en digital behandling, som utvecklats av forskare vid Karolinska Institutet, där användaren får genomgå åtta digitala sessioner för att motverka stress. Till följd av förvärvet expanderar därmed Learning to Sleep från att adressera sömnrelaterade problem till att även tillhandahålla behandlingar inom andra hälsorelaterade fält. Analyst Group ser positivt på förvärvet som en effekt av de betydande synergier, vilka genom bl.a. korsförsäljning estimeras för. Bonzun Evolve har, genom ett strategiskt ramavtal med Trygghetsrådet goda möjligheter att realisera det underliggande värdet i den kliniskt bevisade behandlingen. Trygghetsrådet ses som en attraktiv samarbetspartner till följd av de ca 1,1 miljoner tjänstemän som är anslutna till Trygghetsrådet, vilket kan leda till en stor försäljning av licenser enbart genom Trygghetsrådet.

▪ Lägre omsättning under kvartalet estimeras vara temporär

Under Q2-23 uppgick Learning to Sleeps nettoomsättning till 0,6 MSEK, vilket är lägre än nettoomsättningen om 1 MSEK under Q1-23. Den lägre omsättningen är främst hänförlig till en lägre subvention från Region Stockholm, vilket har inneburit att Bolaget har inlett en omstrukturering av prissättningsmodellen för att bli mindre beroende av subventioner, samt det omfattande arbetet under kvartalet avseende att slutföra förvärvet av Bonzun Evolve. Med ett större försäljningsfokus framöver, samt med Bonzun Evolve inom koncernen, estimeras försäljningen accelerera under H2-23 och öka från 1,6 MSEK under H1-23 till 4 MSEK under H2-23 för koncernen.

▪ Reviderat värderingsintervall

Till följd av att Bonzun Evolves mjukvara inte är beroende av psykologer, vilket Learning to Sleeps mjukvara för närvarande är, anses Bonzun Evolves mjukvara vara mer skalbar fast med lägre omkostnader. Därutöver är Bonzun Evolves tjänst mer nischad gentemot B2B, vilket anses mer lukrativt än B2C avseende prissättningsmodellen. Sammantaget motiveras en högre EV/S-målmultipl, baserat på en mer skalbar affärsmodell, vilket härleder ett pris per aktie om 0,11 SEK i ett Base scenario.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,02 SEK

Base

0,11 SEK

Bull

0,19 SEK

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-10-03) (SEK)	0,07
Antal Aktier (st.)	429 274 613
Market Cap (MSEK)	32,0
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	5,3
Enterprise Value (MSEK)	37,3
Lista	First North Stockholm
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-09

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2023-10-03)

Tommy Larsson	17,1 %
Thomas Wiklund	12,3 %
Lars Wikander	6,5 %
Micael Gustafsson	6,5 %
Mats Jarlebrink	6,3 %

Prognoser (MSEK)	2022A	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	3,4	5,6	10,4	17,5
Totala intäkter	4,7	5,6	10,4	17,5
Rörelsekostnader	-18,7	-20,7	-17,0	-16,8
EBITDA	-14,0	-15,1	-6,6	0,7
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	4 %
P/S	2,4x	5,8x	3,1x	1,8x
EV/S	2,9x	6,7x	3,x	2,1x
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	53,2x

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 to Sleep** (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.