

Learning to Sleep



Ökar intäktsdiversifieringen genom förvärv

Learning to Sleep ABs ("Learning to Sleep" eller "Bolaget") omsättning fortsatte att påverkas negativt under Q3-23 till följd av den sänkta ersättningen från region Stockholm. Samtidigt uppvisar Bolaget tillväxt i antal patienter och har dessutom utvecklat affärsmodellen för att bli mindre beroende av denna ersättning, bl.a. genom att adressera företag med en B2B-modell, vilket banar väg för en ökad intäktsdiversifiering framgent. Därtill medför förvärvet av Bonzun Evolve ett breddat erbjudande som väntas medföra intäktssynergier. Med en tillämpad EV/S-målmultipel om 5x på 2024 års estimerade försäljning om 9,4 MSEK härleds ett potentiellt pris per aktie om 0,10 (0,11) SEK i ett Base scenario.

Ökat antal patienter men minskad omsättning

Omsättningen under Q3-23 uppgick till 0,55 MSEK (0,88), motsvarande en minskning om 37 % Y-Y. Learning to Sleep har under de tre första kvartalen år 2023 ökat antalet patienter jämfört med föregående år, samtidigt har omsättningen minskat, vilket är hänförligt till att Region Stockholm har sänkt ersättningen för Bolagets behandling. Learning to Sleep har genomfört förändringar i affärsmodellen för att minska beroendet av denna ersättning bl.a. genom att adressera företag i en B2B-modell där några mindre affärer har vunnits under Q3-23.

Rörelsekostnaderna minskade med 34 % Y-Y

Fortsatta kostnadsbesparingar medförde att rörelsekostnaderna, exklusive avskrivningar, uppgick till -3,3 MSEK (-5,0), vilket motsvarar en minskning om 34 % Y-Y. Bolaget har beslutat om ett effektiviseringsarbete som ska minska kostnadsmassan ytterligare genom att fokusera på de mest lönsamma delarna inom Bolaget, vilket, i kombination med en estimerad försäljningstillväxt, förväntas stärka lönsamheten.

Ytterligare förvärv kan bredda erbjudandet

I oktober 2023 kommunicerade Learning to Sleep att Bolaget ingått ett s.k. term sheet om att förvärva samtliga aktier i YouGo Healthplan Sweden AB. Det potentiella förvärvet kan addera ett bolag med ett digitalt analysverktyg för att kartlägga företags medarbetares hälsa. Analyst Group anser att förvärvet ligger i linje med Bolagets strategi att bli en ledande digital hälsokoncern och att Bolagets befintliga erbjudande kompletteras väl. Med hänsyn till att villkoren för den nyemission som ska finansiera förvärvet inte klargjorts samt att bindande avtal ännu inte tecknats har förvärvet inte inkluderats i våra estimat för Learning to Sleep utan ses som en ytterligare option på befintliga prognoser.

Uppdaterat värderingsintervall

Med hänsyn till resultatet i Q3-23, vilket var något under våra förväntningar, har vi uppdaterat våra finansiella prognoser för Bolaget, där vi främst justerat ned våra förväntningar avseende omsättning år 2023. De uppdaterade prognoserna medför ett uppdaterat värderingsintervall i ett Base och Bull scenario samtidigt som vi behåller vår värdering i ett Bear scenario.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,02 SEK

Base

0,10 SEK

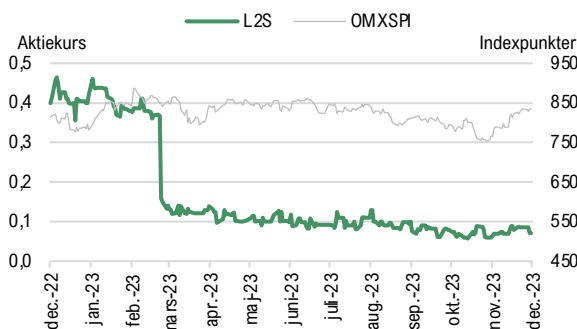
Bull

0,18 SEK

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-11-30) (SEK)	0,07
Antal Aktier (st.)	429 274 613
Market Cap (MSEK)	30,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	5,0
Enterprise Value (MSEK)	35,5
Lista	First North Stockholm
Bokslutskommuniké 2023	2024-02-22

KURSENTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2023-09-27)

Bonzun AB	72,5 %
Thomas Wiklund	12,3 %
Tommy Larsson	3,6 %
Lars Wikander	1,4 %
Micael Gustafsson	1,4 %

Prognoser (MSEK)

	2022A	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	3,4	3,4	9,4	15,8
Totala intäkter	4,7	3,4	9,4	15,8
Rörelsekostnader	-18,7	-15,8	-16,2	-17,3
EBITDA	-14,0	-12,4	-6,8	-1,5
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	8,9x	8,9x	3,3x	1,9x
EV/S	10,3x	10,4x	3,8x	2,2x
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.

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.