2023-06-07

Learning to Sleep (L2S)

Letar efter förvärv

Learning 2 Sleep L2S AB (”Learning to Sleep” eller ”Bolaget”) har presenterat sin Q1-rapport vilken var i linje med våra prognoser, där vi ser positivt på att Bolaget lyckats öka försäljningen, i kombination med minskade rörelsekostnader. Genom den tidigare emissionen har Bolaget stärkt sin balansräkning och givet att Learning to Sleep kan identifiera och genomföra ett förvärv i närtid skulle det potentiellt kunna snabba på resan mot ett positivt kassaflöde. Utifrån nuvarande prognoser härleder vi ett värde per aktie om 0,13 kr (0,12) per aktie i ett Base scenario.

▪ Ökad omsättning trots mindre marknadsföring…

Under Q1-23 uppgick nettoomsättningen till 1,0 MSEK (0,95) motsvarande en ökning om 10 % jämfört med Q1-22, samt en ökning om 14 % jämfört med Q4-22. Omsättningen var i linje med våra förväntningar, där vi ser positivt på att Learning to Sleep ökar omsättningen Q-Q, trots att Bolaget sedan tidigare har implementerat ett omfattande sparpaket innehållande bl.a. en nära 80 % minskad budget för marknadsföring. Under sommaren ska Learning to Sleep integrera all sin annonsering i sociala medier i sin marknadsföringsplattform för enklare hantering och uppföljning, samt på sikt även bygga flöden för effektiv B2B-bearbetning. Bolaget själva räknar med att de i början av hösten kommer att kunna bli ännu effektivare i sin bearbetning av marknaden, vilket därmed borde ge en fortsatt positiv effekt i försäljningen.

▪ …i kombination med lägre rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna, exklusive avskrivningar, uppgick till -3,0 MSEK, vilket motsvarar en minskning om hela 43 % jämfört med samma period föregående år, samt en minskning om 13 % jämfört med föregående kvartal (Q4-22). Att rörelsekostnaderna har minskat ser vi såklart som positivt, särskilt med tanke på att Bolaget samtidigt har ökat sin försäljning, vilket påvisar skalbarheten i affärsmodellen.

▪ Har fyllt på kassan och letar förvärv

Learning to Sleep har under våren fyllt på kassan via den tidigare företrädesemissionen, vilket tillförde Bolaget ca 7,7 MSEK före emissionskostnader. Learning to Sleep stärkte därmed kassan med ca 2 MSEK och minskade skuldsättningen med ca 5,7 MSEK. En del av Learning to Sleeps strategi för 2023 är att, utöver organisk tillväxt, även växa verksamheten via förvärv. Bolaget letar därför aktivt efter potentiella förvärv som kan öka omsättningen och förbättra marginalerna.

▪ Uppdaterat värderingsintervall

Med hänsyn till den nyligen presenterade Q1-rapporten, såväl som utfallet av den tidigare genomförda företrädesemissionen, väljer vi att justera vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear. Vårt uppdaterade intervall framgår i denna analys.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear	Base	Bull
0,06 kr	0,13 kr	0,20 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-06-05)	0,09
Antal Aktier (st.)	91 122 341
Market Cap (MSEK)	8,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	1,4
Enterprise Value (MSEK)	9,6
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2 2023	2023-08-24

KURSUTVECKLING

AKTIEÄGARE (KÄLLA: BOLAGET PER 2023-03-31)

Polynom Investment AB	10,5 %
Wikow Venture AB	6,4 %
AB Dendera Venture	6,6 %
Micael Gustafsson	6,0 %
Övriga	70,6 %

Prognoser (MSEK)	2021	2022	2023E	2024E
Nettoomsättning	3,8	3,4	5,3	8,8
Totala intäkter[1]	**7,4**	**5,0**	**5,3**	**8,8**
Rörelsekostnader	-20,2	-17,5	-11,8	-11,2
EBITDA	**-12,8**	**-12,5**	**-6,5**	**-2,4**
EBITDA-marginal (adj.)[2]	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	2,2	2,4	1,5	0,9
EV/S	2,5	2,9	1,8	1,1
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.

[1]Inklusive aktiverat arbete för egen räkning och övriga rörelseintäkter
[2]Exklusive aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter

Var vänlig ta del av våra ansvarsbegränsningar i slutet av rapporten

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 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.