

Retreat Sverige, en avknoppning från Framgångsgården, är ett techbolag som fokuserar på att förmedla retreats- och konferensverksamheter via en egenutvecklad bokningsplattform. Bolaget kommer initialt att kunna styra företag och intressenter till Framgångsgårdens retreats, för att senare under 2023 gå bredare och marknadsföra plattformen mot olika arrangörer och influencers runtomkring i Sverige. Dessa kommer kunna synliggöra sina retreats på Retreat Sveriges plattform, varpå intressenter kan göra sin bokning direkt via hemsidan. För Retreat Sverige genererar det en förmedlingsavgift, en affärsmodell som påminner om t.ex. hotels.com och Expedia. Sett till Expedia, som är noterade på NASDAQ, så värderas koncernen till P/S ~1,5x (LTM), vilket kan ge en indikation om vad en typisk förmedlingsplattform borde värderas till. Med avstamp i härledda prognoser för Retreat Sverige och en applicerad P/S-multipel om 1,5x på 2025 års prognos, vilket skulle vara det andra hela året som Bolaget är verksamt, ger det ett bolagsvärde om 17 MSEK i ett Base scenario. Baserat på en diskonteringsränta om 15 %, motsvarar det ett nuvärde om 13 MSEK idag.

## VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
9 MSEK

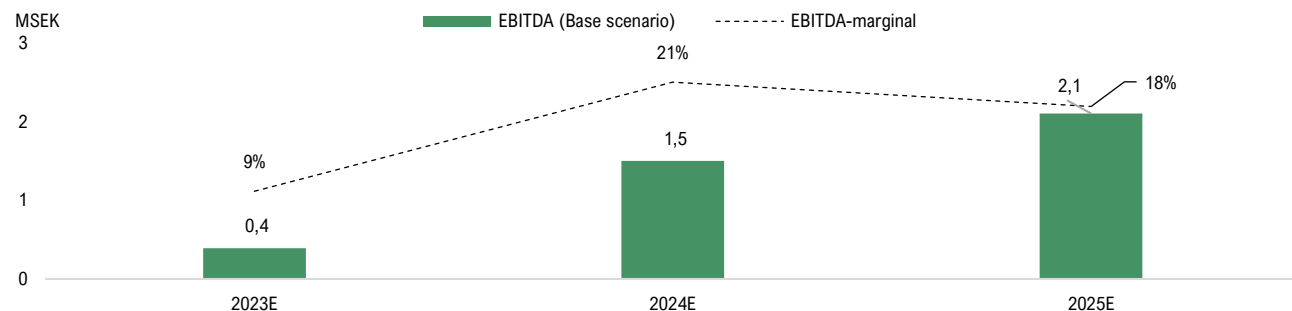
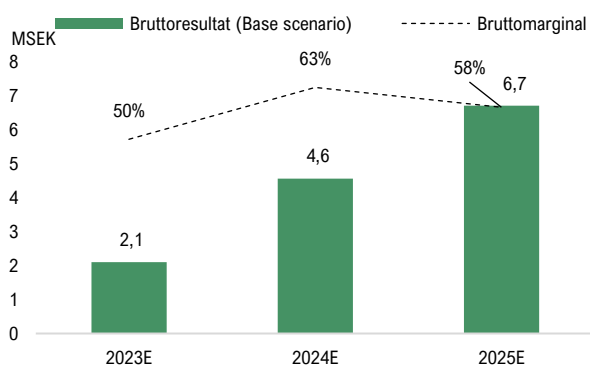
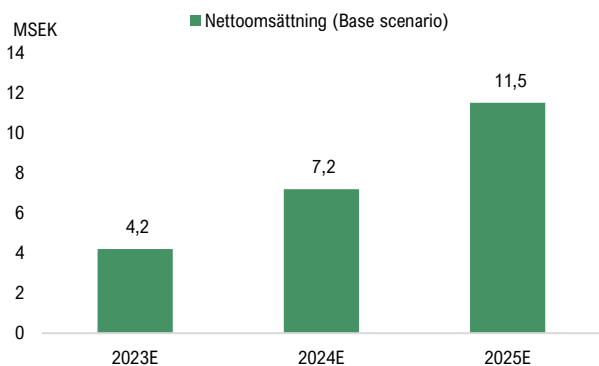
**Base**  
13 MSEK

**Bull**  
17 MSEK

## OM RETREAT SVERIGE AB

Retreat Sverige AB ("Retreat Sverige" eller "Bolaget") har utvecklat en bokningsplattform för retreats som kommer lanseras på [retreatssverige.se](https://retreatssverige.se). Domänen blir en samlingsplats för retreats i Sverige och marknadsföring kommer ske genom samarbeten med bl.a. flera av NOSIUMs övriga portföljbolag.

Prognoser (MSEK)	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	4,2	7,2	11,5
Bruttokostnader	-2,1	-2,6	-4,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2,1</b>	<b>4,6</b>	<b>6,7</b>
Bruttomarginal	50%	63%	58%
Rörelsekostnader	-1,7	-3,1	-4,6
<b>EBITDA</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>
EBITDA-marginal	9%	21%	18%





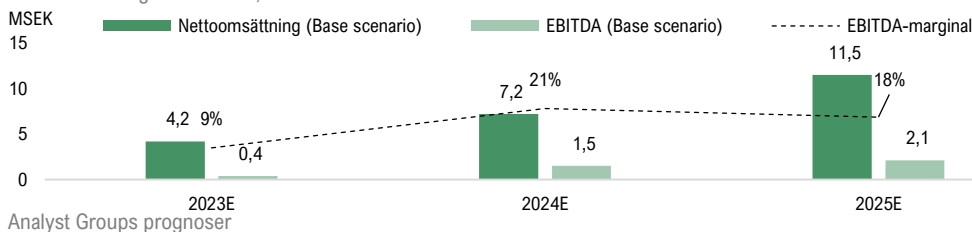
Retreat Sverige har utvecklat en bokningsplattform för retreats, vilken initialt kommer driva trafik till de retreats som hålls av Framgångsgården. Under år 2023 kommer dock Bolaget att, likt hotels.com och Expedia, via sin hemsida förmedla retreats på olika platser inom Sverige mot en förmedlingsavgift, vilken kan antas vara omkring 20-25 %. Detta kommer naturligt innebära att Retreat Sverige uppvisar en initialt högre bruttomarginal när samarbeten sker direkt med Framgångsgården, och sedan en lägre marginal när plattformen i högre grad används i externa samarbeten. Detta innebär samtidigt att affärsflödena kan bli betydligt större, vilket i sig möjliggör en högre intjäning i absoluta tal. Vad gäller marknadstrender finns det flera drivkrafter bakom varför exempelvis företag och privatpersoner kommer efterfråga retreats framgent:

- **Team-building:** retreats kan vara ett effektivt sätt att bygga starkare team och förbättra teamdynamiken, vilket kan främja samarbete, kommunikation och förtroende mellan teammedlemmar.
- **Kompetensutveckling:** genom retreats kan medarbetare ges möjlighet att lära sig nya färdigheter eller förbättra befintliga. Till exempel kan ett retreat fokusera på ledarskapsutveckling, kommunikationsfärdigheter eller projektledning.
- **Behov av avkoppling och stressreduktion:** i dagens samhälle upplever många människor höga stressnivåer och utmattningssyndrom. Retreats erbjuder en möjlighet att sakta ner, koppla ifrån sig teknik och fokusera på avkoppling och stressreduktion. Behovet av mentalt och fysiskt välbefinnande kommer sannolikt att fortsätta vara en viktig faktor för en stor målgrupp.
- **Intresset för holistisk hälsa** växer sig allt starkare vilket skapar en högre efterfrågan av retreats som inkluderar personligt välbefinnande, yoga, meditation, hälsosam kost m.m.

Vi estimerar att Retreat Sverige, i vårt Base scenario, kan uppvisa en försäljning om nära 12 MSEK år 2025, vilket utifrån en målmultiplikation om P/S 1,5x motsvarar en värdering omkring 17 MSEK på 2025 års prognos, d.v.s. 24 månader framåtblickande. Givet ett avkastningskrav, eller diskonteringsränta, om 15 %, motsvarar det ett nuvärde om 13 MSEK idag (2023-02-22).

**En nyckelfaktor för ökad omsättning kommer vara hur pass framgångsrikt Bolaget kan marknadsföra sin plattform.**

Nettoomsättning och EBITDA, 2023-2025E



### Bull scenario

Följande är ett urval av potentiella värde drivare i ett Bull scenario:

- Den primära värde drivaren för Bolaget bedöms vara en ökad användning av plattformen vilket resulterar i högre volymer, med bruttomarginaler som borde kunna hålla sig omkring 60-70 %.
- Givet att Retreat Sverige kan få fart på sin plattform, vilket initialt kommer kräva en hel del investeringar i marknadsföring, kan tillväxten komma att ske snabbt.

Utifrån en målmultiplikation om P/S 1,5 på 2023 års försäljning om 15 MSEK i ett Bull scenario ger det ett bolagsvärde om 22 MSEK, 24 månader framåtblickande. Givet en diskonteringsränta om 15 %, motsvarar det ett nuvärde idag om 17 MSEK.<sup>1</sup>

### Bear scenario

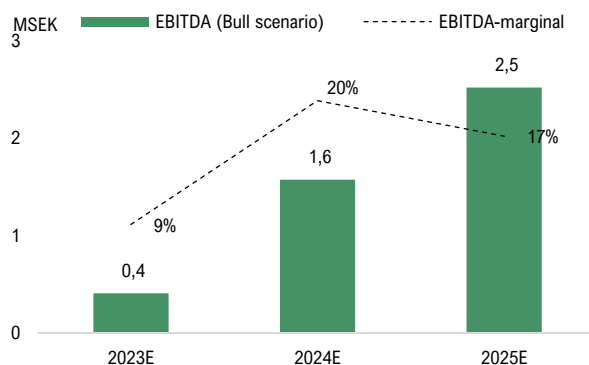
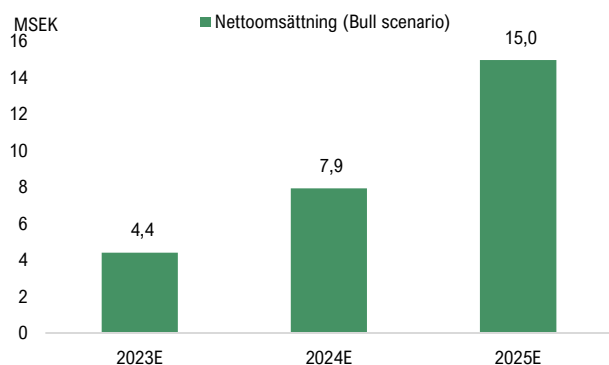
Följande är ett urval av potentiella faktorer i ett Bear scenario:

- Marknaden för retreats är fragmenterad och det bör finnas utrymme för en "central" aktör. För att göra det bra krävs inte bara en stabil IT-plattform, utan även smarta marknadsföringslösningar. Vid en mindre lyckad lansering kan tillväxten komma att försenas.
- I ett sådant scenario kan behovet av externt kapital bli mer påtagligt.

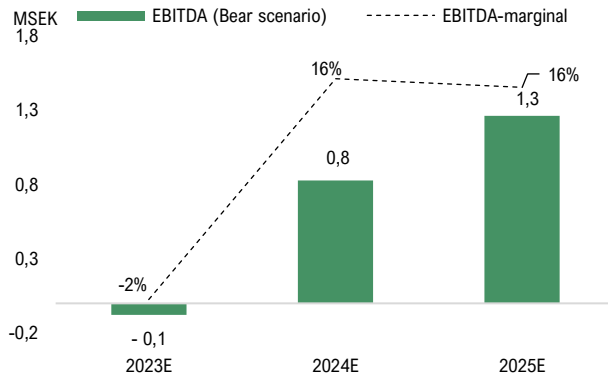
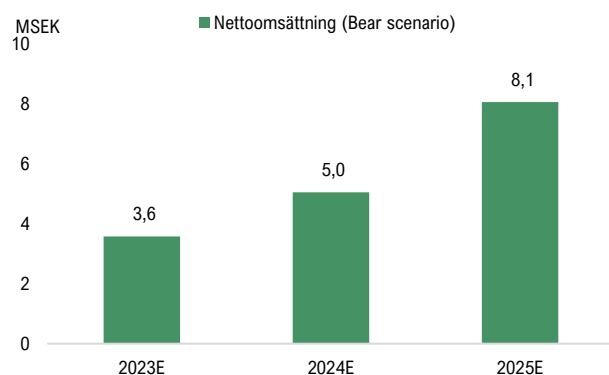
Givet en målmultiplikation om P/S 1,5 på 2023 års försäljning om 8 MSEK i ett Bear scenario ger det ett bolagsvärde om 12 MSEK, 24 månader framåtblickande. Med en diskonteringsränta om 15 %, motsvarar det ett nuvärde idag om 9 MSEK.<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Se appendix sida 3 för prognoser i ett Bull- och Bear scenario.

Prognos (MSEK), Bull scenario	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	4,4	7,9	15,0
Bruttokostnader	-2,1	-2,6	-4,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2,4</b>	<b>5,3</b>	<b>10,2</b>
Bruttomarginal	53%	67%	69%
Rörelsekostnader	-1,9	-3,8	-7,7
<b>EBITDA</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>
EBITDA-marginal	9%	20%	17%



Prognos (MSEK), Bear scenario	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	3,6	5,0	8,1
Bruttokostnader	-2,0	-2,2	-3,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>	<b>4,5</b>
Bruttomarginal	45%	55%	55%
Rörelsekostnader	-1,7	-2,0	-3,2
<b>EBITDA</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>
EBITDA-marginal	-2%	16%	16%



# Disclaimer

---

## Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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. **Retreat Sverige AB** (vidare Bolaget) har 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.