

Remissvar (ärendenr. 2021-00069) avseende analys av kapitalstruktur för bolag inom Stadshuskoncernen – Liseberg AB

Delar bolaget Stadshus bedömning av bolagets/bolagskoncernens riskprofil som framgår av bilagda bolagsrapport?

Liseberg konkurrerar om människors fritid och behov av underhållning och förströelse, vilket innefattar allt från andra nöjesparker till shopping, kulturella attraktioner, musik och events. Således har Liseberg alltid verkat på en mycket konkurrensutsatt marknad.

Denna konkurrensbild har breddats mycket under de senaste decennierna, med ny konkurrens från digitala plattformar, nya aktörer som har anträt marknaden genom branschglidning och hybridisering samt en vridning av marknaden mot flerdagsupplevelser och destinationsutveckling.

Samtidig har de senaste åren också visat på, att medan Liseberg historiskt har drivit verksamhet i en stabil marknad med en relativt robust lönsamhet, så har speciellt pandemin förstört den marknadsmässiga jämvikten. Liseberg har aldrig varit en enkel verksamhet att driva – branschen har i det mellanlånga och långa perspektivet ganska små marginaler – men komplexiteten har ökat betydligt i den post-pandemiska marknaden.

Om man lägger till att branschen generellt är investeringstung och är mycket säsongsberoende - Lisebergsparken kan endast under en begränsad tid av året generera en tillräckligt hög vinst för att täcka hela årets kostnader – så leder ovanstående resonemang till att Lisebergs verksamhet har en hög affärsrisk. Med det tillkommande Liseberg Grand Curiosa Hotel balanserar dock Liseberg i viss mån affärsrisken, då verksamheten är mer generisk och inte fullt så pass säsongsberoende.

Höga investeringsnivåer senaste åren samt en affärsmodell med kontinuerligt behov av investeringar för att säkra en tillräckligt attraktiv produkt på en konkurrensutsatt marknad, leder till en hög räntekänslighet och hög finansiell risk. Denna har ökat med konsekvenserna av pandemin, som kostade Liseberg nästan 500 mnkr i eget kapital.

Även om det finns ett stort latent övervärde i Lisebergs balansräkning samt goda möjligheter att realisera vissa av verksamhetens tillgångar, delar Liseberg Stadshus bedömning av såväl affärsrisk som finansiell risk.

Delar bolaget Stadshus bedömning att föreslaget soliditetsintervall, vilket framgår av bilagda bolagsrapport, ger bolaget långsiktiga förutsättningar att självständigt bedriva sin verksamhet?

Det faktum att Liseberg har en stark ägare i Göteborgs Stad gör att en lägre soliditet och därmed en lägre finansiell reserv kan motiveras. Således bör det av styrelsen uppsatta mål på 50-60% soliditet kunna revideras ned i enlighet med föreslagna soliditetsintervall på 35-55%.

Pandemin kostade Liseberg cirka 20 procentenheter i soliditet och visade tydligt hur snabbt situationen kan ändras och varför det är viktigt med en finansiell reserv. Därför är det avgörande för att Liseberg skall kunna återställa soliditeten att det kassaflöde som genereras av verksamheten, efter nödvändiga investeringar, används för att amortera den långfristiga skulden.

Soliditetsintervallet avser hela Lisebergskoncernen, inklusive de dotterbolag som äger och förvaltar delar av koncernens fastigheter.

Finns det faktorer som inträffat eller blivit kända under 2023 som innebär en omfattande påverkan på de bedömningar av riskprofil och kapitalbehov som framgår av bilagda bolagsrapport? Vilka är dessa i sådant fall och hur stor påverkan bedöms de ha på bolagets affärsmässiga och finansiella risker?

Året 2023 har illustrerat att Liseberg driver verksamhet i en volatil och konkurrensutsatt marknad som inte har hittat en ny jämvikt efter pandemin. Året har också åskådliggjort att Lisebergs affärsmodell är både komplex och känslig för en mängd utomstående faktorer – väder, ekonomiskt läge, säkerhetssituation, konsumentbeteende, mm.

Denna komplexitet väntas inte att bli mindre de kommande åren. Samtidigt befinner sig Liseberg mitt i färdigställandet och öppnandet av Lisebergs Jubileumsprojekt, som kommer markera det slutliga skiftet från en regional nöjespark till en flerdagarsdestination och från säsongs- till helårsdrift. Denna förändring kommer att ta kraft - finansiellt, organisatoriskt och operativt.