LANDSTINGSSTYRELSEN

SÄRSKILT UTTALANDE
2018-04-10

miljöpartiet de gröna

Ärende 34
LS 2018-0484

Försäljning av fordring

Beslutsunderlaget ger inte en tillfredsställande bakgrund till varför fordringen ska säljas, men vi konstaterar att upplägget inte borde ha gjorts från början. Vi vill framhålla att liknande avtalskonstruktioner av något slag inte bör få komma ifråga framåt. Det är bra att avsluta dåliga affärer, men det hade behövts mer information i ärendet för att kunna utvärdera alternativen.

Landstingsrådsberedningen

SKRIVELSE
2018-04-04

LS 2018-0484

Landstingsstyrelsen

Försäljning av fordringar

Föredragande landstingsråd: Kristoffer Tamsons

Ärendebeskrivning

Förslag från AB SL Finans om att landstingsfullmäktige ska godkänna ett erbjudande från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp.

Förslag till beslut

Landstingsrådsberedningen föreslår landstingsstyrelsen föreslå – under förutsättning av trafiknämndens
beslut i ärendet den 10 april 2018 – landstingsfullmäktige besluta

att godkänna att AB SL Finans ska anta erbjudandet från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt

att uppdra åt landstingets stämmoombud på AB SL Finans bolagsstämma att rösta för att bolaget ska anta erbjudandet från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt

att omedelbart justera beslutet.

Landstingsrådsberedningens motivering

Efter beslut i landstingsfullmäktige den 3 december 2013 avslutade AB SL Finans ett leasingarrangemang som medförde bland annat att bolaget övertog fordringar mot AGMC. I samband med avslutet kunde inte ett

marknadsmässigt pris erhållas varvid fordringarna behölls av AB SL Finans. Fordringarna förfaller till betalning 2028–2029.

AB SL Finans har erhållit ett förslag från Dexia om försäljning av de fordringar som bolaget innehar mot AGMC. Efter jämförelse mot likvärdiga emittenter med snarlik kreditvärdighet som AGMC bedömer AB SL finansförslaget vara marknadsmässigt. Alternativet att AB SL Finans istället för att sälja fordringarna skulle köpa en kreditförsäkring som skydd mot att AGMC ställer in betalningarna bedöms vara dyrare för bolaget. För att nå bästa ekonomiska utfall bör landstinget därför genomföra den föreslagna försäljningen.

Beslutsunderlag

Landstingsdirektörens tjänsteutlåtande

Irene Svenonius

Kristoffer Tamsons

Gustaf Drougge

Landstingsstyrelsen
Landstingsstyrelsens förvaltning

TJÄNSTEUTLÅTANDE
2018-03-29

LS 2018-0484

Landstingsstyrelsen

Försäljning av fordringar

Ärendebeskrivning
Förslag från AB SL Finans om att landstingsfullmäktige ska godkänna ett erbjudande från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp.

Beslutsunderlag
Landstingsdirektörens tjänsteutlåtande

Förslag till beslut
Landstingsstyrelsen föreslår – under förutsättning av trafiknämndens beslut i ärendet den 10 april 2018 – landstingsfullmäktige besluta

att godkänna att AB SL Finans ska anta erbjudandet från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt

att uppdra åt landstingets stämmoombud på AB SL Finans bolagsstämma att rösta för att bolaget ska anta erbjudandet från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt

att omedelbart justera beslutet.

Förvaltningens förslag och motivering

Sammanfattning
AB SL Finans styrelse beslutade den 28 mars 2018 att anta ett erbjudande från Dexia Financial Products Services LLC (”Dexia”) om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp (”AGMC”) under förutsättning av att nödvändiga godkännanden erhålls av trafiknämnden, landstingsfullmäktige och bolagsstämma.

Under förutsättning av trafiknämndens beslut i ärendet den 10 april 2018 föreslår förvaltningen att landstingsstyrelsen föreslår landstingsfullmäktige besluta i enlighet med AB SL Finans förslag.

Bakgrund
Efter beslut i landstingsfullmäktige den 3 december 2013, LS 1306-0827, avslutade AB SL Finans ett leasingarrangemang avseende 111 tunnelbanevagnar av typen C20 samt 22 tvärbanevagnar av typen A32. Avslutet medförde bland annat att bolaget övertog fordringar mot AGMC som per den 31 december 2013 uppgick till ett bokfört värde om 461 000 000 kronor (70 800 000 US-dollar). I samband med avslutet kunde inte ett marknadsmässigt pris erhållas varvid fordringarna behölls av AB SL Finans. Fordringarna förräntas med cirka sex procent per år i US-dollar och räntan räknas regelbundet om till aktuell valutakurs. Fordringarna förfaller till betalning 2028–2029.

AB SL Finans har erhållit ett förslag från Dexia om försäljning av de fordringar som bolaget innehar mot AGMC. Förslaget förutsätter godkännande av landstingsfullmäktige den 8 maj 2018 med stängning av transaktionerna senast den 30 juni 2018. Förslaget är baserat på en fast räntemarginal och skulle om försäljningen hade skett per den 23 februari 2018 ha resulterat i ett försäljningspris om 111 900 000 US-dollar, givet då rådande referensräntor. Efter jämförelse mot likvärdiga emittenter med snarlik kreditvärdighet som AGMC bedömer AB SL Finans förslaget vara marknadsmässigt. Alternativet att AB SL Finans istället för att sälja fordringarna skulle köpa en kreditförsäkring som skydd mot att AGMC ställer in betalningarna bedöms vara dyrare för bolaget.

Då räntan fluktuerar över tid kommer på transaktionsdagen för försäljningen då gällande referensräntor att inhämtas. Det slutliga försäljningspriset kan således komma att avvika från det indikativa beloppet om 111 900 000 US-dollar. Försäljningsintäkten ska även växlas till svenska kronor och är därmed beroende av dollarkursen i samband med växlingsdagen. Noteras bör dock att en valutakursrisk existerar även om

förslaget inte skulle genomföras och fordringarna därmed behålls av AB SL Finans. AB SL Finans föreslår att bedömningen av det slutliga försäljningsprisets marknadsmässighet baseras på relevanta jämförelser och en analys av räntemarginalen per transaktionsdagen och sker i samråd mellan AB SL Finans och AB SLL Internfinans.

En genomförd försäljning av fordringarna innebär att både kreditrisken avseende AB SL Finans fordringar mot AGMC och valutakursrisken under tiden fram till fordringarnas slutliga förfall under åren 2028–2029 elimineras. Vidare har fordringarna inte någon strategisk funktion utan utgör en kvarstående fordran till följd av landstingsfullmäktiges tidigare beslut samt av AB SL Finans därefter genomförda avslut av leasingarrangemangen.

Överväganden
Förvaltningen delar AB SL Finans bedömning och föreslår att landstingsfullmäktige godkänner att AB SL Finans ska anta erbjudandet från Dexia om försäljning av fordringar på AGMC under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt.

AB SL Finans fordringar på AGMC uppgick vid årsskiftet 2017/2018 till ett bokfört värde om 612 000 000 kronor. Försäljningen av fordringarna beräknas ge en intäkt för AB SL Finans om 111 900 000 US-dollar (motsvarande 918 000 000 kronor) vilket vid en dollarkurs om 8,20 SEK/USD skulle ge en reavinst för AB SL Finans om ca 306 000 000 kronor.

Förvaltningen föreslår vidare att landstingsfullmäktige beslutar att uppdra åt landstingets stämmoombud på AB SL Finans bolagsstämma att rösta för förslaget.

Ärendet har beretts i samråd med AB SL Finans, AB SLL Internfinans och trafikförvaltningen.

Ekonomiska konsekvenser
Inga ytterligare ekonomiska konsekvenser av förslaget.

Malin Frenning
Landstingsdirektör

Gunnel Forsberg
Direktör

Beslutsexpediering:
Akt
Trafiknämnden
AB SL Finans
AB SLL Internfinans
SLL Styrning och ekonomi

Godkänd av Malin Frenning, 2018-03-29

Trafikförvaltningen
STOCKHOLMS LÄNS LANDSTING

Stockholms läns landsting

Trafiknämnden

PROTOKOLLSUTDRAG

Nr 3/2018

Sammanträdesdatum
2018-04-10

Datum för justering: 2018-04-10
Datum för anslag: 2018-04-12

Kristoffer Tamsons (M)
Talla Alkurdi (S)

---

§ 63
Godkännande av försäljning av fordringar
(SL 2018-0170)
I ärendet förelåg tjänsteutlåtande den 29 mars 2018 från förvaltningschefen.

BESLUT

Trafiknämnden beslöt dels

att för egen del godkänna att AB SL Finans ska anta erbjudandet från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt, i enlighet med vad som framgår av bilaga 1 till tjänsteutlåtandet

dels föreslå landstingsstyrelsen föreslå landstingsfullmäktige besluta

att godkänna att AB SL Finans ska anta erbjudandet från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt

att uppdra åt landstingets stämmoombud på AB SL Finans bolagsstämma att rösta för att bolaget ska anta erbjudandet från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt

dels besluta

att förklara paragrafen omedelbart justerad.

Vid protokollet

Martin Jägerbert

Trafikförvaltningen
STOCKHOLMS LÄNS LANDSTING

TJÄNSTEUTLÅTANDE
2018-03-29

Ärende
SL 2018-0170

Infosäkerhetsklass
K1 (Öppen)

Catarina Strömsten-Falkenmark
08-686 3551
catarina.stromsten-falkenmark@sll.se

Trafiknämnden
2018-04-10, punkt 8

Godkännande av försäljning av fordringar

Ärendebeskrivning

Godkännande av beslut i AB SL Finans styrelse den 28 mars 2018 om försäljning av fordringar

Beslutsunderlag

Förvaltningschefens tjänsteutlåtande den 29 mars 2018
AB SL Finans styrelses beslut den 28 mars 2018, bilaga 1

Beslut

Trafiknämnden föreslås *dels* besluta

att för egen del godkänna att AB SL Finans ska anta erbjudandet från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt, i enlighet med vad som framgår av bilaga 1

dels föreslå landstingsstyrelsen föreslå landstingsfullmäktige besluta

att godkänna att AB SL Finans ska anta erbjudandet från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med

AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt

att uppdra åt landstingets stämmoombud på AB SL Finans bolagsstämma att rösta för att bolaget ska anta erbjudandet från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt

dels besluta

att förklara paragrafen omedelbart justerad.

Förslag och motivering

AB SL Finans styrelse beslutade den 28 mars 2018 att sälja bolagets fordringar mot Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att nödvändiga godkännanden erhålls av trafiknämnden, fullmäktige och bolagsstämma.

Bakgrunden till beslutet, överväganden och motivering framgår av beslutsärendet i AB SL Finans styrelse, bilaga 1. Beslutet ska enligt bolagsordning och ägardirektiv för AB SL Finans godkännas av fullmäktige och bolagstämma.

Trafiknämnden föreslås mot ovanstående bakgrund och i enlighet med vad som framgår av bilaga 1 till detta tjänsteutlåtande för egen del besluta att godkänna att AB SL Finans ska anta erbjudandet från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt.

Detta tjänsteutlåtande och beslutsärendet i AB SL Finans, bilaga 1, har beretts i samarbete med landstingsstyrelsens förvaltning, AB SL Finans och AB SLL Internfinans. Landstingsstyrelsens förvaltning kommer, baserat på

beslutsunderlaget i detta ärende, föreslå landstingsstyrelsen fatta korresponderande beslut inför beslut om godkännande i fullmäktige.

Caroline Ottosson
Förvaltningschef

Catarina Strömsten-Falkenmark
Chef Verksamhetsstyrning och ekonomi

Datum
2018-03-28 SL 2018-0170

Styrelsen
AB SL Finans

Styrelsemöte per capsulam

Försäljning av fordringar

Ärendebeskrivning

Ärendet avser förslag till beslut avseende ett förslag från Dexia Financial Products Services LLC (”Dexia”) gällande försäljning av fordringar som SL Finans innehar på Assured Guaranty Municipal Corp (”AGMC”).

Bakgrund

SL Finans avslutade under år 2013 leasingarrangemang avseende 111 tunnelbanevagnar av typen C20 samt 22 tvärbanevagnar av typen A32.

Avslutet medförde bl.a. att SL Finans övertog fordringar mot AGMC som per den 31 december 2013 uppgick till ett bokfört värde om 461 MSEK (70,8 MUSD). Fordringarna förräntas med cirka sex procent per år i USD och räntan räknas regelbundet om till aktuell valutakurs. Fordringarna förfaller till betalning under åren 2028-2029. I samband med avslutet av leasingarrangemangen kunde inte ett marknadsmässigt pris erhållas varvid det beslutades att fordringarna skulle behållas av SL Finans.

Landstingsfullmäktige beslutade den 3 december 2013 att godkänna förtida avslut av leasingarrangemangen (LS 1306-0827, § 187).

Överväganden och motivering

SL Finans har erhållit ett förslag från Dexia om försäljning av de fordringar SL Finans innehar mot AGMC. Förslaget utgår ifrån att beslut om godkännande av försäljningen fattas av fullmäktige den 8 maj 2018 med efterföljande stämmobeslut och stängning av transaktionerna senast den 30 juni 2018.

Förslaget från Dexia är baserat på en fast räntemarginal och skulle, om en försäljning hade skett per den 23 februari 2018, ha resulterat i ett försäljningspris om 111,9 MUSD, givet då rådande referensräntor. Efter

Postadress
AB SL Finans
105 73 Stockholm
Besöksadress
Lindhagensgatan 100
Thorildsplan/Stadshagen

Leveransadress
Lindhagensgatan 100
Godsmottagningen
112 48 Stockholm

Telefon vx
08-686 1600
Fax
1590

E-post
registrator@sl.se
Internet
sl.se

Org.nr
556402-7166

jämförelse mot likvärdiga emittenter med snarlik kreditvärdighet som AGMC bedöms förslaget vara marknadsmässigt.

Om SL Finans, istället för att sälja fordringarna, skulle köpa en kreditförsäkring som skydd mot att AGMC ställer in betalningarna, bedöms sådan försäkringslösning vara dyrare för SL Finans. Även denna omständighet pekar på att förslaget är förmånligt för SL Finans.

Då räntan fluktuerar över tid inhämtas på transaktionsdagen för försäljningen då gällande referensräntor. Det slutliga försäljningspriset kan således komma att avvika från det indikativa beloppet om 111,9 MUSD. Bedömningen av det slutliga försäljningsprisets marknadsmässighet kommer att baseras på relevanta jämförelser och en analys av räntemarginalen per transaktionsdagen och kommer att ske i samråd mellan SL Finans och AB SLL Internfinans.

En genomförd försäljning av fordringarna innebär att både kreditrisken avseende SL Finans fordringar mot AGMC och valutakursrisken under tiden fram till fordringarnas slutliga förfall under åren 2028-2029 elimineras.

Vidare har fordringarna inte någon strategisk funktion utan utgör en kvarstående fordran till följd av landstingsfullmäktiges tidigare beslut samt av SL Finans därefter genomförda avslut av leasingarrangemangen.

SL Finans har samrått med AB SLL Internfinans avseende förslaget. Vid en samlad bedömning bedöms det från Dexia erhållna förslaget vara marknadsmässigt och förmånligt för SL Finans.

Ekonomiska konsekvenser
SL Finans fordringar på AGMC uppgick vid årsskiftet 2017/2018 till ett bokfört värde om 612 MSEK. Försäljningen av fordringarna beräknas ge en intäkt för SL Finans om 111,9 MUSD (motsvarande 918 MSEK) vilket vid en dollarkurs om 8,20 SEK/USD skulle ge en reavinst för SL Finans om ca 306 MSEK.

Riskbedömning
Som framgår av ärendet är försäljningspriset på fordringarna beroende av räntenivån, varför priset kommer att baseras på rådande räntor på transaktionsdagen. Försäljningspriset kan därmed bli något högre eller lägre än det indikativa priset om 111,9 MUSD.

Försäljningsintäkten ska växlas till svenska kronor och är därmed beroende av dollarkursen i samband med växlingsdagen. Noteras bör dock att en valutakursrisk existerar även om förslaget inte skulle genomföras och fordringarna därmed behålls.

Som följer av förslagets karaktär med dess beroende av bl.a. räntenivåer är nämnda belopp indikativa fram till transaktionsdagen.

Konsekvenser för miljön
Bedöms inte vara relevanta för detta ärende.

Sociala konsekvenser
Bedöms inte vara relevanta för detta ärende.

Förslag till beslut

Mot ovanstående bakgrund lämnar föredragande nedan förslag till beslut till styrelsen i AB SL Finans;

Styrelsen föreslås för egen del besluta

att AB SL Finans ska anta erbjudandet från Dexia Financial Products Services LLC om försäljning av fordringar på Assured Guaranty Municipal Corp under förutsättning av att AB SL Finans i samråd med AB SLL Internfinans bedömer att försäljningspriset på transaktionsdagen, vilken infaller senast den 30 juni 2018, är marknadsmässigt

att hänskjuta ärendet för vidare beredning och godkännande av ovan beslut till trafiknämnden, landstingsfullmäktige och bolagsstämman

att, under förutsättning av att nödvändiga godkännanden av ovan beslut erhålls av trafiknämnden, landstingsfullmäktige och bolagsstämman, befullmäktiga AB SL Finans verkställande direktör att på bolagets vägnar verkställa besluten enligt ovan, innebärande att ingå och teckna nödvändiga avtal om försäljning av fordringarna på Assured Guaranty Municipal Corp

att uppdra åt verkställande direktören att återrapportera utfallet av försäljningen

att förklara paragrafen omedelbart justerad.

Föredragande i ärendet: Peter Fransson