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