Stockholms läns landsting

34

Försäljning av fordring

LS 2018-0484

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