

Landstingsstyrelsens förslag till beslut

Borgensåtagande för AB Storstockholms Lokaltrafik om refinansiering av anläggningstillgångar

Föredragande landstingsråd: Ralph Lédel

Ärendet

Landstingskontoret föreslår enligt framlagt förslag om borgensåtagande för AB Storstockholms Lokaltrafik för genomförande av refinansiering av fast infrastruktur genom internationell leasing.

Förslag till beslut

Landstingsstyrelsen föreslår landstingsfullmäktige besluta

att för AB Storstockholms Lokaltrafiks (och/eller koncernbolags) räkning teckna erforderlig borgen (en eller flera borgensförbindelser), när AB Storstockholms Lokaltrafik (och/eller annat bolag inom dess koncern, nedan kallat koncernbolag) ingår avtal om refinansiering genom internationell leasing avseende fast infrastruktur med högt teknologinnehåll, s.k. QTE-transaktion

att ingen borgensavgift därvid skall utgå.

Utgångspunkten för finansiering av investeringar är att välja långsiktig finansiering med de bästa villkor som finansmarknaden kan erbjuda inom ramen för Stockholms läns landstings finanspolicy. De finansieringsupphandlingar som hittills har genomförts har rönt stort intresse från finansmarknaden med erbjudanden om förmånliga villkor. Upphandling och beslut om val av finansieringslösning sker i samråd mellan AB SL och AB Stockholms läns landsting (SLL) Internfinans och i nära samarbete med SL:s revisorer, finansiella och juridiska rådgivare.

Bilagor

- | | | |
|---|--------------------------------------|------------|
| 1 | SL-förvaltningens tjänstutlåtande | 2001-09-20 |
| 2 | Landstingskontorets tjänsteutlåtande | 2001-01-15 |

LS 0110-0562

SL:s styrelse har i beslut den 1-2 oktober 2001 uppdragit åt verkställande direktören att fortsätta utreda förutsättningarna att genomföra en refinansiering med internationell leasing av anläggningar med högt teknologinnehåll. Exempel på sådana anläggningar är trafikledningssystem, trafikledningscentral samt ATC och ATO-funktioner (Automatic Train Control / Automatic Train Operation). En analys och preliminär värdering visar att SL idag har anläggningar till ett värde om ca 1 700 miljoner kronor som anses kvalificerade för en QTE-transaktion (Qualified Technological Equipment).

De ekonomiska effekterna av en QTE-affär innebär att SL erhåller en ersättning för att upplåta sina anläggningar till transaktionen. Ersättningen kan variera mellan 5-10 procent av anläggningarnas värde. Värderingen av anläggningarna genomförs av en oberoende part.

En av fördelarna med att genomföra en QTE-transaktion är att SL samtidigt har möjlighet att låna upp ett belopp motsvarande tillgångarnas värde. Det nya lånet kan användas för att återbetala SL:s befintliga lån hos SLL för ifrågavarande anläggningar.

Det är viktigt att framhålla att SL även framgent kommer att besitta förfoganderätten och kontrollen över anläggningarna och använda dessa i trafiken som tidigare.

Förutsättningarna för refinansiering via internationell leasing är gynnsamma. En borgen är en förutsättning för finansieringens genomförande. Omfattningen av borgensåtagandet fastställs i samband med att det definitiva värdet för berörd anläggning fastställs.

Behandling i landstingsstyrelsen

Landstingsrådsberedningen behandlade ärendet den 16 januari 2002.

Landstingsstyrelsen behandlade ärendet den 22 januari 2002.

Ärendet och dess beredning

AB Storstockholms Lokaltrafiks styrelse har den 1-2 oktober 2001, enligt förvaltningens förslag, beslutat att hemställa hos landstinget om erforderlig borgen för genomförande av transaktionen.

SL-förvaltningens tjänsteutlåtande den 20 september 2001 (bilaga).

Ärendet har remitterats till landstingskontoret.

Landstingskontoret har i tjänsteutlåtande den 15 januari 2002 (bilaga) föreslagit landstingsstyrelsen föreslå landstingsfullmäktige besluta *att* för AB Storstockholms Lokaltrafiks (och/eller koncernbolags) räkning teckna erforderlig borgen (en eller flera borgensförbindelser), när AB Storstockholms Lokaltrafik (och/eller annat bolag inom dess koncern, nedan kallat koncernbolag) ingår avtal om refinansiering genom internationell leasing avseende fast infrastruktur med högt teknologinnehåll, s.k. QTE-transaktion, *att* ingen borgensavgift därvid skall utgå, *att* förklara ärendebeslutet omedelbart justerat.

Bilagor

SL-förvaltningens tjänsteutlåtande

SL:s omfattande investeringsprogram fullföljs planenligt. Den strategiska planen upptar investeringar motsvarande 16 Mdr kronor, vilket betyder att kapitalkostnaderna beräknas öka från 800 mkr 2001 till 1.500 mkr år 2005.

SL har under senare år genomfört en omfattande modernisering av tunnelbanans gröna linje omfattande bl a ett nytt signalsystem. Nya signalsystem installeras även på Roslagsbanan och Tvärbanan mm. Totalinvesteringen i trafikledningssystem inkl signalsystem, trafikledningscentral och ATC- och ATO-funktioner (Automatic Train Operation) mm uppgår till ca 1,7 miljarder kronor.

Det är angeläget att vi söker effektiva vägar att finansiera verksamheten. Genom sänkta finansieringskostnader kan ytterligare utrymme skapas för den nödvändiga moderniseringen och utbyggnaden av infrastrukturen.

Förutsättningarna att refinansiera fast infrastruktur via internationell leasing är särskilt gynnsamma för anläggningar med högt teknologinnehåll, så kallad QTE-transaktion (Qualified Technological Equipment). På den internationella marknaden finns ett relativt stort antal investorer och finansiärer som har intresse för denna typ av finansiering.

SL:s finansiella rådgivare har analyserat och preliminärt värderat infrastrukturen och vi kan se att vi idag har anläggningar till ett värde om 1 – 1,8 miljarder kronor som anses kvalificera för en sådan transaktion. Inom en inte alltför avlägsen framtid kommer SL att ha ytterligare tillgångar som kan ingå i en sådan refinansiering. Här avses bl a ett nytt signalsystem till tunnelbanans röda linje och nytt biljettsystem.

Strukturen i en QTE-lösning är i huvudsak densamma som i de finansieringslösningar som tidigare genomförts avseende tunnelbane- och spårvagnar. Denna typ av finansieringslösning innebär inte heller någon inskränkning i SL:s verksamhet.

De finansieringsupplägg som utreds kan ge oss möjligheten att samtidigt långfristigt låna ett belopp upp till tillgångarnas värde. Härigenom kan SLL:s finansieringsmöjligheter förbättras.

Arbetet med denna finansieringslösning kommer att ske i nära samarbete med SLL Internfinans och avstäms med våra revisorer och juridiska rådgivare. Affären förutsätter SLL:s borgen.

De ekonomiska effekterna av en QTE affär kan sammanfattas på följande sätt:

- SL erhåller en engångsprovision för att upplåta sina anläggningar till transaktionen. Provisionen kan variera mellan 5 och 10 % av värdet på anläggningarna beroende på marknadsförutsättningarna. Det innebär att SL:s finansieringskostnad sänks.
- Den upplåning som sker i transaktionen kan användas till att delamortera SL:s lån från SLL.

Landstingskontoret

Kontoret har anfört följande

Bakgrund

AB Storstockholms Lokaltrafiks styrelse uppdrar i beslut per den 1-2 oktober 2001 åt verkställande direktören att fortsätta utreda förutsättningarna att genomföra en refinansiering med internationell leasing av tillgänglig signalutrustning och annan utrustning med högt teknologinnehåll, samt att fatta erforderliga beslut och teckna erforderliga avtal samt att hos SLL hemställa om erforderlig borgen. Omfattningen av borgensåtagandet fastställs i samband med att det definitiva värdet för berörd anläggning fastställs.

SL:s investeringar i denna typ av anläggningar uppgår till cirka 1 700 miljoner kronor och förutsättningarna för refinansiering via internationell leasing är gynnsamma. Detta kan göras genom en s.k. QTE-transaktion (Qualified Technological Equipment).

Utgångspunkten för finansiering av investeringar är att anskaffa långsiktig finansiering med de bästa villkor som finansmarknaden kan erbjuda inom ramen för SLL:s finanspolicy. De finansieringsupphandlingar som hittills har genomförts har rönt stort intresse från finansmarknaden med erbjudanden om förmånliga villkor. På den internationella marknaden finns ett relativt stort antal investorer och finansiärer som har erfarenhet av denna typ av finansieringslösning. Upphandling och beslut om val av finansieringslösning sker i samråd mellan AB SL och AB SLL Internfinans och i nära samarbete med SL:s revisorer, finansiella och juridiska rådgivare.

Med koncernbolag avses i detta ärende till hundra procent ägda dotterbolag.

Landstingskontorets synpunkter

Affärsbilden

Den andel av SL:s tillgångar som en QTE-transaktion kan komma att omfatta utgörs av anläggningar med högt teknologinnehåll inom fast infrastruktur. Exempel på denna typ av anläggning är trafikledningssystem inklusive signal-system, trafikledningscentral och ATC- och ATO-funktioner (Automatic Train Control / Automatic Train Operation). Denna typ av anläggning installeras på tunnelbanans gröna linje, Roslagsbanan och Tvärbanan. En analys och preliminär värdering visar att SL idag har anläggningar till ett värde om ca 1 700 mnkr som anses kvalificera för en QTE-transaktion.

Strukturen i en QTE-lösning är i huvudsak densamma som i de finansieringslösningar som tidigare genomförts avseende tunnelbane- och spårvagnar. En

väsentlig skillnad är dock att en QTE-transaktion löper under kortare tid. De finansieringslösningar som utreds kan ge möjlighet att samtidigt låna ett belopp upp till tillgångarnas värde.

Vid anskaffande av de ifrågavarande anläggningarna har finansiering skett genom lån från landstinget. SL avser med detta förslag att, med landstingets godkännande, leasa ut ifrågavarande anläggningar till en amerikansk trust som i sin tur omedelbart förskottsbetalar leasingavgifterna till SL och leasar tillbaka anläggningarna till SL. SL har därefter att betala leasingavgifterna till den amerikanska trusten under den bestämda leasingperioden. Sådan betalning sker med hjälp av den förskottsbetalning SL initialt erhållit, av vilken huvuddelen kommer att ställas som säkerhet för SL:s betalningsåtagande. Den del av förskottet som inte ställs som säkerhet har SL erhållit kontant som finansieringsmedel i och med att den amerikanska trustens ägare kunnat utnyttja anläggningarna i sitt skattemässiga avskrivningsunderlag.

De ekonomiska effekterna av en QTE-affär innebär således att SL erhåller en ersättning för att upplåta sina anläggningar till transaktionen. Ersättningen kan variera mellan 5-10 % av anläggningarnas värde beroende på marknadsförutsättningarna. Värderingen av anläggningarna utförs av en oberoende part.

En av fördelarna med att genomföra en QTE-transaktion är att SL samtidigt har möjlighet att låna upp ett belopp motsvarande tillgångarnas värde. Det nya lånet kan användas för att återbetala SL:s befintliga lån hos SLL för ifrågavarande anläggningar. I det fall SL avser att nyttja denna möjlighet till upplåning till annan investering ska överenskommelse därom träffas med AB SLL Internfinans.

SL kommer även framgent att besitta förfoganderätten och kontrollen över anläggningarna och använda dessa i trafiken som tidigare.

Enligt amerikansk skatteexpertis föreligger rätt till avskrivning för amerikansk finansiär. Om amerikansk skattemyndighet skulle underkänna rätt till avskrivning för den amerikanske finansiären bär, enligt de principer under vilka avtal tecknas, den amerikanske leasegivaren ansvaret för förändringar i den amerikanska skattelagstiftningen.

Borgen – riskbedömning

Den borgen landstinget föreslås teckna är en proprieborgen, d.v.s. en borgen så som för egen skuld. Borgen kommer att gälla till förmån för samtliga finansiärer i en QTE-finansiering och omfatta SL:s samtliga förpliktelser.

För att i detta fall kunna bedöma omfattningen av borgens åtagandet, måste en värdering göras av det underliggande borgens ansvaret i förhållande till den aktuella finansieringen.

I de fall SL eller SL:s koncernbolag tecknar leasingavtal med leasegivare i USA finns det redan från början överenskommet i avtalet vad kostnaden är för att lösa upp, bryta eller omarrangera avtalsförhållandet. Beroende på olika avtalskonstruktioner kan denna kostnad ligga mellan ca 0-25 % av det totala engagemanget. Kostnaden varierar från år till år inom det angivna spannet.

I fall som detta, då den amerikanska leasen inte syftar till att finansiera anskaffande av utrustning, erläggs betalning av leasingavgifter normalt av en finansiell institution (oftast en välrenommerad bank) som, mot att leasetagaren ställt säkerhet, åtagit sig detta betalningsansvar. Det skall dock noteras att leasetagaren fortfarande är ansvarig mot leasegivaren för avgifternas erläggande och sålunda står risken t.ex. för det fall att den finansiella institutionen kommer på obestånd.

Utöver ovannämnda kostnader kan det finnas ett allmänt ansvar för krav riktade mot leasingobjekten eller för olyckshändelser eller liknande – motsvarande den risk som SL i de flesta fall ändå har med avseende på anläggningar av det slag som åsyftas i detta ärende.

Ett ytterligare åtagande under denna borgen tillkommer för det fall att tidigare nämnda upplåning genomförs.

Tillvägagångssätt för värdering av oramad borgen

Vid värdering av borgensåtagandets omfattning om avtalet upphör i förtid kan sålunda den ovan angivna procentuella andelen av det totala engagemanget läggas till grund, med tillägg av ett belopp för övriga bedömda risker. En sådan värdering skall ske årligen. Över dessa värderingar skall sedan landstingets revisorer yttra sig. Revisorerna är införstådda med ett sådant förfarande.

Uppföljning borgensåtaganden

Uppföljning av landstingets borgensåtaganden och värdering av landstingets borgensansvar görs minst en gång per år i samband med årsbokslut och enligt de redovisningsprinciper som gäller för landsting eller vid de ytterligare tillfällen som fullmäktige begär.