



Datum  
2008-12-16

Vår referens  
Gunnel Forsberg  
08 – 686 1418

Styrelsen

## Genomförandebeslut avseende ändrade förutsättningar för ingångna leasingtransaktioner

### Bakgrund

Styrelserna i AB SL och AB SL Finans (nedan benämnda "SL") har vid olika tillfällen under åren 2001-2003 beslutat att ingå transaktioner som i korthet innebär att SL Finans, eller i enstaka fall AB SL, har ingått sale and lease back-arrangemang med bland andra amerikanska truster.

SL finansierar i transaktionerna rullande material (tåg) på gränsöverskridande basis via USA i syfte att uppnå lägre finansieringskostnader för trafik-huvudmannen. Lägre finansieringskostnader uppnås genom att en amerikansk investerare skaffar sig ekonomisk äganderätt till egendomen vilket ger investeraren skattemässiga fördelar som delas med SL.

SLL har i landstingsfullmäktige beslutat att gå i borgen för SLs<sup>1</sup> samtliga åtaganden under den amerikanska leasefinansieringen.

Det samlade värdet av ingångna leasingavtal uppgår till 1,2 miljarder USD. De vinster som realiserades och utbetalades i samband med att avtalen ingicks uppgick till 567 miljoner kronor. Vinsten intäktsförs fördelat över leasingavtalens längd. Per den sista december 2008 uppgår orealiserade, ej intäktsförda delar av vinsten till 440 miljoner kronor.

### Ändrade förutsättningar

Den rådande situationen på den finansiella marknaden, särskilt i USA, har nu lett till ändrade förutsättningar för de ingångna transaktionerna.

Med anledning av att Financial Security Assurance Inc (FSA) – i egenskap av utställare av vissa värdepapper som har ställts som säkerhet för SL Finans åtaganden att löpande betala leasingavgifter under vissa av de ingångna transaktionerna – nedgraderats av ratinginstitutet Moodys har det uppstått behov för SL Finans att komplettera eller byta ut dessa säkerheter alternativt terminera vissa av transaktionerna.

<sup>1</sup> Borgensåtagandet gäller AB SL och/eller koncernbolags räkning

Detta har föredragits i SLs styrelses presidium, för hela SLs styrelse och i SLLs strategiska utskott.

Omfattningen av de leasingavtal som ingåtts och berörs av nedgraderingen av FSA uppgick vid avtalstecknandet till 506 miljoner USD.

En liknande situation uppstod sommaren 2008 och motsvarande förfarande genomfördes med anledning av att en annan utställare av värdepapper nedgraderats före FSA. Kompletterande säkerhet kom att ställas i form av en av svensk bank utfärdad garanti.

Läget på finansmarknaden bidrar till att även andra transaktioner, som har långa löptider, med andra utställare riskerar att hamna i samma situation och att beredskap för en sådan situation bör vidtas.

### **Omfattning och åtgärder**

De leasingtransaktioner som berörs är SL 2001 där tillträde skedde 26 september 2001, SL 2002 där tillträde skedde 14 juni 2002, SL 2002 där tillträde skedde 27 september 2002, SL SEB 2003 där tillträde skedde 10 juli 2003 samt SL 2003 där tillträde skedde 4 september 2003 (nedan tillsammans kallade "**Transaktionerna**").

Med anledning av de varierande åtgärder som kan behöva vidtas och de korta tidsfrister som kan aktualiseras finns det behov av att SL för att på bästa sätt tillvarata sina intressen genom att kunna vidta alla akuta och nödvändiga åtgärder befullmäktigar SL Finans styrelseordförande eller den som denne sätter i sitt ställe att underteckna och/eller utfärda alla avtal, dokument och meddelanden som SL kan komma att behöva underteckna och/eller utfärda i samband med:

1. Utbyte eller komplettering av Transaktionernas nuvarande säkerheter, för det fall dessa blir föremål för nedgradering, t.ex. genom att en bank, med tillräcklig kreditvärdighet, ställer ut en bankgaranti eller att nuvarande säkerheter (t.ex. obligationer) byts ut mot värdepapper med bättre kreditvärdighet. Utbyte av en säkerhet kan anses ingå i tidigare beslut inom Stockholms läns landsting (SLL) avseende Transaktionerna och detta förhållande förtydligas genom detta genomförandebeslut. Konsekvensen för SLL skulle vid utbyte av en säkerhet kunna bli att en motpart begär undertecknande av en ny borgenshandling från SLL, d.v.s. en bekräftelse av tidigare borgensåtagande. Vid komplettering av en tidigare säkerhet på grund av nya ratingkrav handlar det emellertid om ett utökat åtagande i förhållande till tidigare beslut inom SLL, vilket leder till ett nytt borgensåtagande för SLL.

2. Terminering (avslutande) av Transaktionerna, vilket innebär att parterna kommer överens om att lösa upp Transaktionerna. Dessa skall då slutbetalas enligt förhållandena per termineringsdagen, vilket medför att SL skall betala skillnaden mellan termineringsvärdena och värdet på de säkerheter som löses upp från Transaktionerna. Denna mellanskillnad kommer (med utgångspunkt från amerikansk marknadspraxis) att vara resultatet av förhandlingar mellan parterna. SL kommer att behöva finansiera mellanskillnaden genom antingen lån eller tillskott.

De tåg som omfattas av Transaktionerna är finansierade genom svensk basfinansiering, som ligger kvar.

Befullmäktigandet skall omfatta en rätt för SL Finans styrelseordförande eller den som denne sätter i sitt ställe att underteckna och/eller utfärda alla avtal, dokument och meddelanden som SL kan komma att behöva underteckna och/eller utfärda i samband med utbyte av säkerheter, omstrukturering eller terminering av Transaktionerna (nedan tillsammans kallade **"Transaktionsdokumenten"**)<sup>2</sup>.

Befullmäktigandet skall omfatta ett bemyndigande för SL Finans styrelseordförande eller den som denne sätter i sitt ställe att vidta åtgärder som går utöver de normala uppgifterna avseende SL förvaltning och som av styrelsen bedöms med hänsyn till omfattningen och arten av SL verksamhet vara av ovanligt slag eller av stor betydelse.

En förutsättning för att SL Finans skall kunna fatta beslut enligt nedan om åtgärder avseende Transaktionsdokumenten är godkännande från såväl styrelsen för AB SL som landstingsfullmäktige. De enskilda åtgärder som med stöd av befullmäktigandet kommer att behöva vidtas i fråga om Transaktionsdokumenten kommer med hänsyn till det akuta läget att få återrapporteras till styrelsen i AB SL respektive SL Finans och landstingsfullmäktige för godkännande först i efterhand.

---

<sup>2</sup> Innefattande dokument som i branschen betecknas exempelvis Fee Letter, Reimbursement Agreement, Side Letter, Equity Payment Undertaking Agreement samt Termination Agreement

### Förslag till beslut

Styrelsen föreslås besluta

- att för sin del godkänna att SL Finans eller AB SL (nedan benämnda "SL"), i den utsträckning det är nödvändigt, godkänner och ingår Transaktionsdokumenten inklusive samtliga övriga avtal, dokument och meddelanden som SL kan komma att behöva ingå och/eller utfärda i anslutning till Transaktionsdokumenten,
- att för sin del godkänna att SL Finans och AB SL befullmäktigar SL Finans styrelseordförande eller den som denne sätter i sitt ställe att underteckna och/eller utfärda Transaktions-dokumenterna och alla avtal, dokument och meddelanden som SL kan komma att behöva underteckna och/eller utfärda i samband med utbyte av säkerheter, omstrukturering eller terminering av Transaktionerna,
- att hänskjuta ärendet till landstingsfullmäktige för godkännande,
- att uppdra åt SL Finans styrelseordförande att bevaka och vid behov verkställa återrapportering enligt ovan till styrelsen i SL Finans respektive AB SL och landstingsfullmäktige, samt
- att förklara paragrafen omedelbart justerad.

Ingemar Ziegler  
Verkställande direktör

Gunnel Forsberg  
Ekonomidirektör