

Datum  
2011-02-09

Trafiknämnden

NämnsSAMMANTRÄDE	ÄRENDE NR
2011 -02- 15	4

## Tillägg till beslut om förtida lösen av US-lease tecknad av AB Transitio för SL-fordon

### Bakgrund

AB Transitio ("Transitio"), då dotterbolag till AB SL, förvärvade år 2000 88 tunnelbanevagnar av typ C14/C15, samt 39 2-vagnars pendeltåg av typ X10 från SL, och hyr i sin tur ut vagnarna till SL under två tioåriga hyresavtal vilka löpte ut sista december 2010 och därefter har förlängts med 6 månader. Transitio ingick i samband med förvärvet av vagnarna ett finansiellt arrangemang i form av lease/lease-back-avtal ("US-lease") med två amerikanska leasegivare ("US Trust"). Avtalen innebär att Transitio hyr ut vagnarna till US Trust på cirka 55 år och samtidigt hyr tillbaka vagnarna på 20 respektive 23 år. Avtalen innehåller en option för Transitio att avsluta US-leasen åren 2020 respektive 2023 till ett fastställt lösenvärde. Avtalen (bl.a. aktieägaravtalet) mellan SL och Transitio innebär att såväl vinst som kostnader och risk förs vidare till SL. Under perioden 2000-2010 har SL:s finansiella kostnader minskat med 50 mkr till följd av dessa transaktioner. Av operativa och ekonomiska skäl vill dock SL avsluta US-leasen och förhyrningen i förtid.

SL:s styrelse beslutade den 23 november 2010 i enlighet med VD:s förslag:

- att för sin del godkänna förslaget om förtida terminering av US leasar avseende 88 tunnelbanevagnar av typen C14/C15 och 39 pendeltågsvagnar av typen X10 och det avsteg från Stockholms läns landstings finanspolicy som följer av hanteringen av fordran på banken UBS,
- att godkänna att SL, direkt eller genom sitt helägda dotterbolag AB SL Finans, efter avslutad US-lease förvärvar de berörda vagnarna till högst bokfört värde om 720 000 000 kronor,
- att hänskjuta ärendet till fullmäktige i Stockholms läns landsting för vidare ställningstagande,
- att uppdra åt VD att genom vidare uppdrag till SL:s dotterbolag SL Finans AB uppdra åt AB Transitio att inleda förhandlingar med sin motpart, underteckna avtal och vidta övriga erforderliga åtgärder för att verkställa den förtida termineringen och transaktionen enligt ovan, förutsatt fullmäktiges godkännande/ställningstagande, samt
- att förklara paragrafen omedelbart justerad.

Fullmäktige godkände förslaget (LS 1011-963) till förtida terminering den 14 december 2010.

På grundval av fullmäktiges beslut och styrelsens uppdrag till VD uppdrog SL genom SL Finans åt Transitio att inleda förhandlingar, underteckna avtal samt vidta övriga erforderliga åtgärder för att verkställa termineringen i samråd med SL Finans. Transitios styrelse uppdrog i sin tur åt Transitios VD att verkställa uppdraget.

### **Förslag till avtal**

Transitio har med anledning av förhandlingarna återkommit till SL med avtalsförslag som i huvudsak följer de affärsmässiga förutsättningar som tidigare redovisats för SL:s styrelse och för Stockholms läns landsting. Det har dock under förhandlingarna framkommit att investerarna inte är villiga att i omedelbar anslutning till termineringen släppa de borgensförpliktelser som tecknats av Stockholms läns landsting med anledning av de berörda avtalen. Bakgrunden till detta är att det enligt deras uppfattning kvarstår åtaganden som följer av de redan ingångna avtalen och för vilka borgensförpliktelserna utgör en säkerhet.

Eftersom det i ärendet till styrelsen och fullmäktige under rubriken "beslutsläge" uppgivits att de faktiska förpliktelserna skulle falla med det föreslagna beslutet innebär nu föreslagna avtal ett, åtminstone tidsmässigt, avsteg från det redovisade beslutsunderlaget i den delen. Med anledning av detta avsteg har SL meddelat Transitio att det föreligger behov för SL att förankra dessa omständigheter.

### **Fortsatt hantering av borgen**

Stockholms läns landsting beslutade den 12 september 2000, LS 006-0414, att gå i borgen såsom för egen skuld för AB Transitio avseende finansiering av spårfordon uppgående till maximalt 8 000 000 000 kronor (solidarisk borgen med regressrätt). De berörda US-leasarna föranledde tecknande av faktiska borgensförpliktelser inom denna ram. Den diskussion som återges nedan gäller dessa faktiska förpliktelser och påverkar alltså inte den ram som fullmäktige beslutat om.

Innebörden av den klausul i de ursprungliga förpliktelserna som investerarna hänvisar till är att det föreligger en avtalad preskription som är satt till april 2023 (dvs. en viss tid efter de avtalade köptionstillfällena), vilken kan brytas och då förlängas med tretton år och fyra månader. Investerarna är därför inte villiga att vid en förtida terminering i detta avseende gå med på för dem sämre villkor. Även en förlängd preskriptionstid kan avbrytas och förlängs då med tretton år och fyra månader.

Det kan noteras att normal preskriptionstid är tio år och att även den kan brytas och förlängas. Upprepade preskriptionsavbrott är teoretiskt möjliga, men risken för att preskriptionstiden förlängs flera gånger är liten.

Åtagandets omfattning gäller händelser som inträffar fram till termineringen, även om de blir kända först vid ett senare tillfälle och som leder till skada för investerarna.

De befintliga åtagandena och deras konsekvenser för ingångna borgensåtaganden har löpande värderats av Transitio och rapporterats till Stockholms läns landsting. Värderingsprinciperna som då tillämpats innebär i huvudsak att åtagandet värderas till kvarstående termineringsvärde i en obeståndssituation. Riskerna kopplade till egen (och känd) verksamhet har i hittillsvarande redovisning värderats till noll. För detta ärende antas oförändrade värderingsprinciper gälla. Efter det att leasarna löst till termineringsvärdet värderas alltså det kvarvarande åtagandet i enlighet med detta till noll kronor.

Transitios, på SL:s uppdrag framförda, önskan att avsluta borgensåtagandet kan dock också förhoppningsvis leda till en uppgörelse om att begränsa borgens tidsmässiga omfattning. En konsekvens av den förtida termineringen jämfört med nu gällande avtal skulle alltså vara att respektive borgensåtagande begränsas i tid. Inriktningen för förhandlingarna är att en sådan tidsgräns skulle ligga mellan 3 och 10 år. Det bör dock noteras att investerarna inte är skyldiga att samtycka till en sådan begränsning. SL och Transitio avser verka för ett sådant tillägg, men även om investerarna inte samtycker är det SL:s uppfattning att den förtida termineringen bör fullföljas.

Varken bibehållna ursprungliga formuleringar avseende borgensåtagandet, eller den föreslagna förändringen av termineringsavtalet påverkar alltså det befintliga borgensåtagandets omfattning vad gäller händelser eller skador som kan föranleda ett åtagande för Transitio (och därigenom SL), eller Stockholms läns landstings ställning i förhållande till Transitio (dvs. vid en påkallan av borgen kan Stockholms läns landsting göra samma invändningar som Transitio). Det bakomliggande ansvar som kan föranleda krav med bäring på borgen gäller fortsatt det ansvar som Transitio iklätt sig enligt de ingångna US-leasarna, t.ex. vård av fordonen, och därmed förhållanden som är kända av Transitio och SL. Detta förhållande tillsammans med att den tidsperiod under vilken händelserna skulle kunna inträffa avslutas vid termineringen gör att risken för skadeansvar bedöms vara noll. Vid en avtalsreglerad period (visst antal år) för upptäckt och möjlighet att begära ersättning från borgensmannen (Transitios ansvar – och därmed SL:s - är inte begränsat i tid) för sådana händelser minskar den tidsmässiga exponeringen för Stockholms läns landsting som en följd av den förtida termineringen. Sammantaget är alltså bedömningen att det nu föreslagna avtalet, även med det begärda tillägget, innebär en förbättring jämfört med nuvarande situation.

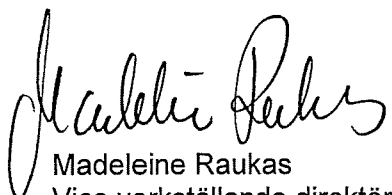
SL kommer fortsatt att noga följa fullgörandet av avtalade åtaganden till dess preskriptionstiden löpt ut och i samverkan med Transitio vidta de åtgärder som krävs för att säkerställa det löpande fullgörandet och uppföljning av åtagandet i denna del.

Utom i de delar som behandlas i detta ärende förutsätts fullmäktiges beslut fortsatt gälla.

### Förslag till beslut

Trafiknämnden föreslås besluta

- att för sin del godkänna tillägget till avtal om förtida terminering av US leasar avseende 88 tunnelbanevagnar av typen C14/C15 och 39 pendeltågsvagnar av typen X10 med konsekvens att borgensansvar kvarstår,
- att uppdra åt SL att hänskjuta ärendet till fullmäktige i Stockholms läns landsting för vidare ställningstagande, samt
- att förklara paragrafen omedelbart justerad.

  
Madeleine Raukas  
Vice verkställande direktör