

## Swedbank slår tillbaka mot kritiken

Bråket mellan Swedbank och Sparbankstiftelsen Kronan accelererar.

I gårdagens DI anklagade Sparbankstiftelsen Kronans vd Tommy Lindgren Swedbanks ordförande Carl-Eric Ståhlberg för att ha skönmat bankens åtaganden i Baltikum.

Nu slår Swedbank tillbaka.

Sparbankstiftelsen Kronan anklagar Swedbanks ledning för att ha gett otillräcklig information om Swedbanks miljardexponering mot investmentbanken Lehman Brothers samt kreditproblemen i Baltikum och Ukraina.

I årsredovisningen berättar Tommy Lindgren att han vid ett möte med bankens ordförande blev lugnad med att exponeringen mot krediter i USA enbart var 265 miljoner kronor. Egentligen var den totala exponeringen 9 miljarder kronor. Dessutom uppger Sparbankstiftelsens styrelse ha försäkrats om att medieuppgifter kring problemen i Baltikum inte stämde.

### "Svårt att förstå"

Carl-Eric Ståhlberg vill inte uttala sig om påståendena. Men Swedbanks kommunikationschef Thomas Backteman går till motattack.

"Det är svårt att förstå hans uttalanden. En organisation som har haft flera styrelserepresentanter och inte känner sig informerad har andra problem."

### Hur menar du då?

"Jag kan enbart konstatera att de haft styrelsepresentation. Rimligtvis har de därför haft en större insyn i verksamheten än vanliga aktieägare har haft. Att grott ned sig i vem som sa vad, när, hur och varför för oss inte framåt," säger Thomas Backteman.

Sparbankstiftelserna var fram till i mars i år Swedbanks största ägare. När Swedbank behövde mer kapital i slutet av förra året garanterade Sparbankstiftelserna bankens nyemission av aktier. Detta skedde med lånade pengar.

När aktiekursen föll under värdet på panten valde den största långgivaren Folksam att ta över panten på miljardlånet. Av elva Sparbankstiftelser äger två, Sparbankstiftelsen Alfa och Sparbankstiftelsen Kronan, huvuddelen av det 2,9 procent i ägande som nu finns kvar.

I årsredovisningen uttrycker Sparbankstiftelsen Kronans ordförande både ilska och besvikelse gentemot Swedbanks ledning.

**JOHANNA PETERSSON**

Johanna.peterson@di.se

08-573 652 13



FÖRLORARE. Börje Ekholm, vd för Investor har inte hängt med i sommarens börsuppgång, medan Ratos vd Arne Karlsson hör till vinnarna.



FOTO: JOHAN ADELGREN, CLAES-GÖRAN FLINCK

# Investor i strykkläss

## Sämst av investmentbolagen i kursrallyt

Minstingen Svolder är bäst och jätten Investor sämst. I alla fall när det gäller hur investmentbolagen har gått på börsen.

Men efter sommarens kursrally är experterna oeniga om vilka bolag som kommer att dra i väg ytterligare.

"Investor har en nettokassa på 2,5 miljarder. Det vore positivt med investeringar", säger Niclas Höglund, investmentbolagsanalytiker på Swedbank.

Han ser flera anledningar till att marknaden inte har varit mer positiv till Investor.

### Mycket onoterat

"Bolaget har en hög andel onoterade innehav, omkring 20 procent av portföljen. Det ökar osäkerheten om investeringsringarna. Bolaget måste öka transparensen och vara be-

rett att hålla en god direktavkastning", säger Niclas Höglund.

"Mer detaljer kring värderingen och skuldsättningen kopplad till riskkapitalbolaget EQT skulle ge förutsättningar för lägre rabatt",

### Rabatten har minskat

Sommarens kursrally har slagit olika mot investmentbolagen. Substansrabatten – skillnaden mellan börsvärde och marknadsvärdet på bolagens portföljer minus skulder – har minskat drastiskt i de flesta bolag.

Sämst utveckling under de senaste tre månaderna har Investor, Latour och Lundbergs haft.

### Fastigheter ger värde

"Lundbergs, som har gått fruktansvärt dåligt i år, är mycket undervärderat som vi ser det", säger Pär Andersson, förvaltare på Spiltan Fonder.

Han ser ett fint värde i Lundbergs fastigheter.

"Men aktiemarknaden värderar inte fastighetsbeståndet. Det tynger kursen. Nu har vissa fastighetsaktier börjat röra på sig", säger Pär Andersson.

### Tror inte på Ratos

Svolder och Ratos har gått bäst under sommarmånaderna. Niclas Höglund tror inte att Ratos kan fortsätta den utvecklingen:

"Ratos sticker ut. Vi har en negativ syn och kan inte räkna hem Ratos. Men visst, aktien håller sig extremt bra. Och bolaget har en god finansiell situation med stark nettokassa. Arne Karlsson har varit positiv kring värderingar generellt men aktiviteten är fortfarande låg. Vi ser inga nya bolag i portföljen".

### Industrivärden uppåt

Handelsbanksfärens maktbolag Industrivärden, vars vd Anders Nyrén för en vecka sedan i DI varnade för bakslag på börsen och magrare utdelningar, har haft en hygglig utveckling i sommar.

"Jag är lite förvånad över att Industrivärden inte har rört på sig ännu mer. Bolaget har enbart noterat innehav, är helt transparent och borde

ha gått starkare", säger Pär Andersson på Spiltan.

Niclas Höglund har sin förklaring:

"Vi har en negativ syn på Industrivärden, framför allt vad gäller skulderna och risken i portföljen. Det finns en stor osäkerhet kring utdelningarna. Volvo, SSAB och Sandvik sänker eller slopar sin utdelning. Så sannolikheten för att Industrivärden drar ned sin utdelning har ökat markant", säger han.

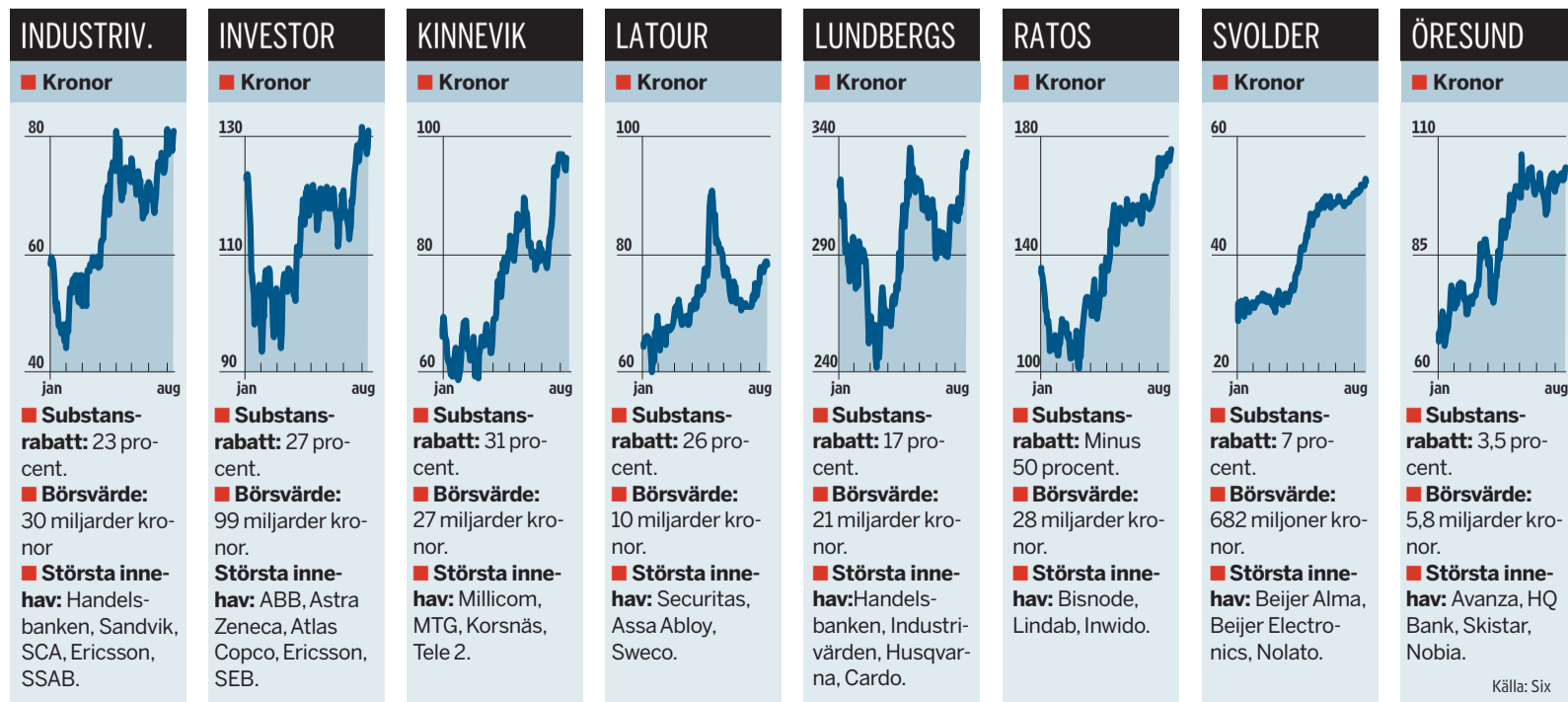
**KRISTOFER STENEBERG**

kristofer.steneberg@di.se

08-573 652 40

HÅLL KOLL **di.se**

Följ investmentbolagens aktier på [www.di.se/borsen](http://www.di.se/borsen)



Källa: Six