

10

Sjätte AP-fonden  
Årsredovisning 2010



# 10

## Innehåll

VD-kommentar	4
Fondstyrningsrapport	7
Förvaltningsberättelse	9
Resultaträkning	16
Balansräkning	17
Noter	18
<b>Not 1</b> Redovisningsprinciper	18
<b>Not 2</b> Nettoresultat noterade aktier och andelar	20
<b>Not 3</b> Nettoresultat onoterade aktier och andelar	20
<b>Not 4</b> Ränteintäkter/-kostnader, netto	20
<b>Not 5</b> Övriga finansiella intäkter och kostnader	20
<b>Not 6</b> Förvaltningskostnader	20
<b>Not 7</b> Gemensamma kostnader	21
<b>Not 8</b> Personal	21
<b>Not 9</b> Aktier och andelar i noterade bolag och fonder	23
<b>Not 10</b> Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder	23
<b>Not 11</b> Övriga räntebärande värdepapper	26
<b>Not 12</b> Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26
<b>Not 13</b> Skulder till kreditinstitut	26
<b>Not 14</b> Övriga kortfristiga skulder	26
Revisionsberättelse	27
Styrelse	28
Ledning	29
Definitioner	30



Läs mer på [www.apfond6.se](http://www.apfond6.se)



Sjätte AP-fonden har valt att samla merparten av sin information på hemsidan. På [www.apfond6.se](http://www.apfond6.se) finns information om bland annat Sjätte AP-fondens uppdrag, strategi och mål samt om pensionssystemet. Där beskrivs också portföljen med länkar till portföljbolagen. På hemsidan återfinns aktuella pressmeddelanden såväl som arkiv över tidigare årsredovisningar.

# Sjätte AP-fonden i korthet

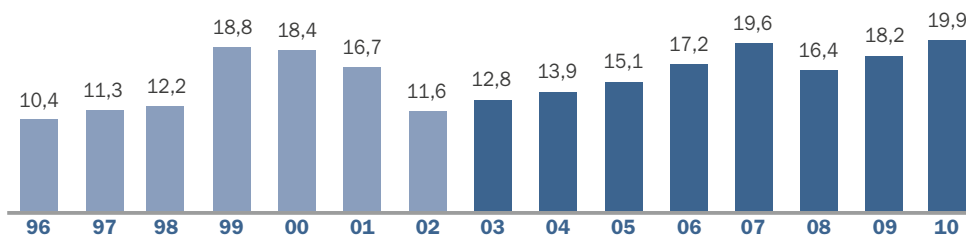
## Unikt uppdrag

Sjätte AP-fonden förvaltar allmänna pensionsmedel med uppdraget att skapa en långsiktigt hög avkastning och samtidigt beakta kravet på en tillfredsställande risk-spridning. Placering av riskkapital ska ske i små och medelstora, huvudsakligen svenska företag och därigenom bidra till utvecklingen av det svenska näringslivet.

Sjätte AP-fondens uppdrag och affärsmodell skiljer sig från de övriga AP-fondernas men också från de privata riskkapitalbolagens. Affärsmodellen har utvecklats för att uppfylla de finansiella målen inom placeringsmandatet. Investeringsverksamheten delas upp på företagsinvesteringar respektive investeringar i fonder och investmentbolag.

Sjätte AP-fonden fick sitt uppdrag 1996 och erhöll i slutet av detta år 10,4 miljarder kronor som placeringsmedel vilket fram till utgången av 2010 vuxit med 9,5 miljarder kronor till 19,9 miljarder kronor.

## Fondkapitalets utveckling 1996–2010



Sjätte AP-fondens kapital har från starten vuxit med 9,5 miljarder kronor, från 10,4 till 19,9 miljarder kronor, vilket motsvarar en värdetillväxt på cirka 91 procent och en årlig genomsnittlig tillväxt på 4,7 procent. Om justering görs för inflation, mätt som konsumentprisindex (KPI), vilken under samma

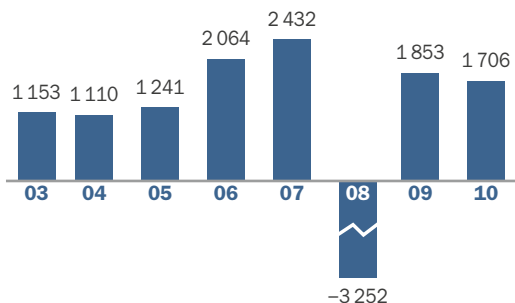
period uppgick till i genomsnitt 1,3 procent, blev Sjätte AP-fondens reala avkastning i genomsnitt 3,4 procent per år.

Under åttaårsperioden 2003–2010 uppgick den årliga tillväxten till 7,0 procent och KPI till i genomsnitt 1,5 procent. Sjätte AP-fondens reala avkastning under 2003–2010 uppgick

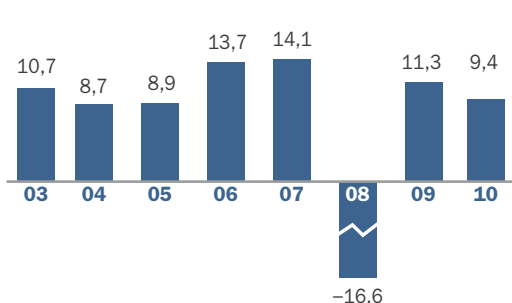
därmed i genomsnitt till 5,5 procent per år.

Från 1996–2002 hade Sjätte AP-fonden en övervägande del av fondkapitalet investerat i börsbolag. Sedan 2003 är investeringsinriktningen i huvudsak små och medelstora företag. Därför delas mätperioden upp på två delar.

## Resultat efter kostnader 2003–2010, Mkr



## Avkastning efter kostnader 2003–2010, %



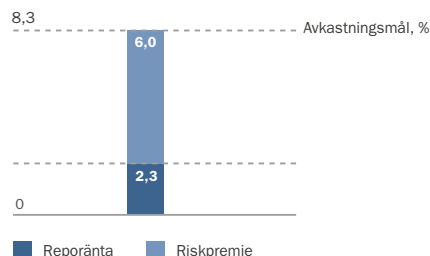
## Resultat fördelat per segment 2003–2010

Mkr	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Genomsnittlig avkastning %	Genomsnittligt avkastningsmål %
Mogna bolag	1 127	836	1 590	1 422	1 976	-875	937	1 548	17,7	7,8
Expansionsbolag	-219	53	-637	-46	468	-874	-121	-683	-7,5	10,0
Noterade småbolag	—	—	—	1 258	79	-1 027	1 127	722	13,0	7,0
	<b>908</b>	<b>889</b>	<b>953</b>	<b>2 634</b>	<b>2 523</b>	<b>-2 776</b>	<b>1 943</b>	<b>1 586</b>	<b>9,2</b>	<b>8,3</b>
Internbank, Riskhantering och Interna kostnader	245	221	288	-570	-91	-476	-90	120	—	
<b>Resultat</b>	<b>1 153</b>	<b>1 110</b>	<b>1 241</b>	<b>2 064</b>	<b>2 432</b>	<b>-3 252</b>	<b>1 853</b>	<b>1 706</b>	<b>7,0</b>	<b>6,8</b>

Läs mer om Sjätte AP-fondens årliga utvärdering på [www.apfond6.se](http://www.apfond6.se)

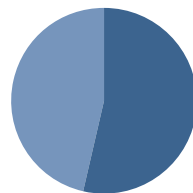


## Avkastningsmål för investeringsverksamheten 2003–2010



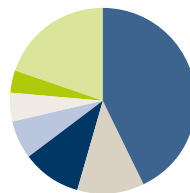
## Investeringsverksamhetens kapital 2010

### Investeringsverksamheten



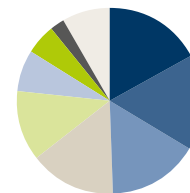
■ Företagsinvesteringar  
■ Fondinvesteringar

### Största företagsinvesteringar



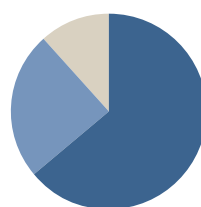
■ Norrporten  
■ Volvofinans Bank  
■ Fordonsinvest Norden AB  
■ Lindab International  
■ Terrestrial Broadcasting Investments AB  
■ Xelerated  
■ Övrigt

### Största fondinvesteringar per managementteam



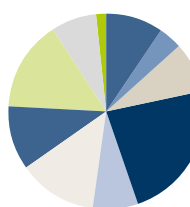
■ Lannebo  
■ EQT  
■ Nordic Capital  
■ SLS Invest  
■ CapMan  
■ SEB fonder  
■ Accent Equity  
■ Creandum  
■ Övrigt

### Kapital per segment



■ Mogna bolag  
■ Expansionsbolag  
■ Noterade småbolag

### Kapital per bransch



■ IT/Telekom  
■ Media  
■ Life Science  
■ Fastighet  
■ Finans  
■ Konsument  
■ Tjänster  
■ Industri  
■ Hälsovård  
■ Övrigt

Sjätte AP-fondens investeringsverksamhet (Sjätte AP-fonden exklusive resultat från Internbank och riskhantering samt interna kostnader) har under åren 2003–2010 skapat en genomsnittlig avkastning på 9,2 procent per år, sammanlagt 8 660 miljoner kronor, vilket överstiger avkastningsmålet på 8,3 procent.

Verksamhetens mål beslutas av Sjätte AP-fondens styrelse och består av ett kort- respektive långsiktigt mål. Det långsiktiga målets definition är att årsavkastningen på det samlade investerade kapitalet ska uppgå till riskfri ränta plus en riskpremie.

# Bra resultat under ett krävande år

Vi är nöjda med att kunna leverera ett resultat på 1,7 miljarder kronor för 2010. Året har för Sjätte AP-fonden inneburit såväl goda möjligheter till lönsamma försäljningar av bolag som Todos och KVD Kvarndammen, men även avyttringar och nedvärdering av investeringar där vi inte lyckats skapa avkastning. Under hösten har vi inlett ett arbete med att förändra Sjätte AP-fondens styrmodeller och organisation.



Adam F Laurén, tf vd

Resultatet för 2010 uppgår till 1,7 miljarder kronor vilket motsvarar en avkastning på 9,4 procent. Från starten 1996 har fondkapitalet ökat med 9,5 miljarder från 10,4 till 19,9. För jämförelseperioden 2003–2010 har fondkapitalet ökat med 8,3 miljarder vilket motsvarar en genomsnittlig avkastning på 7,0 procent. Detta ska jämföras med det av styrelsen uppsatta målet på 6,8 procent för motsvarande period.

## Återhämtning för riskkapital

Under året har marknaden för riskkapital fortsatt att återhämta sig. Vi har som exempel sett en ökad aktivitet på transaktions-sidan, dock utifrån en låg nivå jämfört med 2009. Flera private equity-aktörer har också under senare delen av året börjat efterfråga kapital för att kunna etablera nya fonder. Här har det visat sig att intresset från investerare varit stort för fonder som investerar i små och medelstora företag i Norden.

Det stora intresset från investerare såg vi också under hösten då Sjätte AP-fonden avyttrade innehavet i KVD Kvarndammen Bilauktioner. Samtidigt har det fortsatt att vara lågt intresse för investeringar i företag i tidiga faser och vi har även sett fonder med inriktning mot dessa faser som under året har upphört att investera. Bakgrunden är att värdeutvecklingen på dessa investeringar varit låg och till och med negativ, det vill säga avkastningskraven har helt enkelt inte uppnåtts. Sjätte AP-fonden beslöt redan under 2009 att fokusera på att synliggöra värden inom segmentet och under en femårsperiod kommer vi att utvärdera det fortsatta engagemanget.

## Uppdraget

Sjätte AP-fonden arbetar med ett kravställande riskkapital som ska ge god avkastning till det svenska pensionssystemet. Vårt mål är att ge hög avkastning på tillgångarna beaktat de begränsningar i placeringsinriktning och krav på balanserad risk, som ges av uppdraget. Sjätte AP-fonden har funnits med som riskkapitalinvestor sedan 1996 och våra investeringar såväl direkt i företag som indirekt genom fonder är av långsiktig karaktär. Att utveckla företag tar lång tid och kräver stora resurser och det är bara att konstatera att värdeutvecklingen sällan är jämn över innehavstiden, tvärtom kommer oftast hela värdeutvecklingen under slutet av denna period. Av den anledningen är det oerhört viktigt för oss att utvärdera och kommunicera vår långsiktiga avkastning och vikten av att inte mätas kortsiktigt.

## Förändring av Sjätte AP-fondens styrmodeller

Sjätte AP-fonden har utvecklat en bred branschoberoende investeringsinriktning med både unga och mogna företag i portföljen. Vår erfarenhet är att företagen visserligen har ett finansieringsbehov för att kunna genomföra sina strategier, men att det är minst lika viktigt att tillföra och utveckla arbetssätt och processer inom företagen, det så kallade strukturkapitalet. Som en följd av detta har olika styrmodeller etablerats utifrån vilken grad av engagemang som ges företagen.

Under hösten har ett arbete påbörjats med att utvärdera våra styrmodeller för våra direktinvesteringar i företag för att se vad som fungerar väl och inom vilka områden våra egna styrmodeller och arbetsmetoder måste utvecklas ytterligare. Detta arbete pågår och redan nu kan vi se att det kommer att resultera i förändrade modeller för en aktiv styrning av portföljbolagen och Sjätte AP-fondens roll i företagens styrelsearbete.

Innehavet av företagsinvesteringar består idag av ett 60-tal företag av olika storlek och inriktning. Vi är tillfredsställda med avkastningen från våra investeringar i mogna företag, som för perioden 2003–2010 uppgår till 17 procent per år men är, som tidigare sagts, missnöjda med avkastningen från våra investeringar i tidiga faser. Som en följd av detta pågår en utvärdering av våra investerings- och styrmodeller för denna typ av investeringar.

Ett sätt att få ytterligare riskspridning i portföljen är att investera i fonder som i sin tur investerar kapital i små och medelstora företag. Genom dessa indirekta investeringar når vi fler företag och vi kan dra nytta av den kompetens och erfarenhet som fondernas förvaltare besitter inom sina respektive områden. Genom att investera genom fonder sprider vi riskerna, får möjlighet att allokera större kapital och fullföljer vårt uppdrag att satsa på små och medelstora företag. Sjätte AP-fonden investerade första gången i en buyout-fond 1997 och har sedan dess investerat i ett flertal fonder. Vi har fått stora återbetalningar och därmed en god avkastning under flera år. Avkastningen under perioden 2003–2010 från våra investeringar i fonder med inriktning mot mogna företag uppgår till 19 procent per år. Vi tycker det är en bra avkastning men precis som för våra företagsinvesteringar är vi missnöjda med avkastningen från fonder som investerar i tidiga faser.

## Bra värdeutveckling på mogna företag inom företagsinvesteringar

Under året har fokus varit på att utveckla befintliga företag i portföljen. Några av innehaven har utvecklats mycket väl och återhämtningen har varit bra efter den svaga utvecklingen under den finansiella krisen. Detta gäller bland annat MECA, en av de större aktörerna på den skandinaviska marknaden för bilreservdelar, verktyg och verkstadsutrustning för bilverkstäder. Företaget har runt 500 anslutna verkstäder i Sverige och Norge. Även fastighetsbolaget Norrporten har fortsatt att utvecklas väl under det gångna året och är tillsammans med investeringen i Volvofinans Bank en viktig del av vår direktavkastande portfölj. Ett annat bolag med god värdeutveckling och stark marknadsposition är det betydligt mindre Unfors som tillverkar medicinteknisk utrustning. Vår bedömning är att Unfors har mycket goda expansionsmöjligheter de närmaste åren.

## Blandat resultat från avyttrade innehav

I början av året såldes innehavet i Todos som arbetar med säkerhetslösningar bland annat för elektroniska betalningar. Köpare var det franska företaget Gemalto.

Under hösten såldes innehavet i KVD Kvarndammen Bilauktioner till Ratos. Försäljningen av dessa företag har bidragit med drygt 370 miljoner kronor till årets resultat. Vi är oerhört glada att båda dessa företag får ytterligare förutsättningar för att expandera vidare inom sina områden.

Andra företag i portföljen har dock återhämtat sig svagt och tillväxten varit betydligt lägre än förväntat. Under hösten har därför en fördjupad analys gjorts av portföljen med företagsinvesteringar. Detta har bland annat medfört att några av företagen, som till exempel Admeta och Repairshop, har avyttrats till följd av att de inte längre förväntas möta de avkastningskrav som vi ställer. En investering som haft lönsamhetsproblem under längre tid och som verkat i en bransch med stor konkurrens är Sportex. Vi lyckades inte med att skapa avkastning på investeringen i Sportex och för att ge företaget möjlighet att växa i en större struktur avyttrades därför bolaget till Team Sportia i början av hösten. Dessa tre avyttringar gav ett negativt bidrag till årets resultat på totalt cirka 180 miljoner kronor.

### Nedvärderingar i tidiga faser

I portföljen av företag inom expansionsfasen finns stora utmaningar. Flera av företagen har inte utvecklats enligt våra planer och förväntningar. Detta gäller bland annat några av teknikföretagen där arbetet med att ta den utvecklade tekniken till en marknadsexpansion går trögt. Till följd av den osäkerhet vi känner beträffande utvecklingen i vissa av dessa företag har betydande nedvärdering gjorts av några av innehaven. Detta innebär dock inte att fokus flyttas från dessa företag, tvärtom så krävs ännu mer uppmärksamhet och en fokuserad insats samtidigt som det fortsatta engagemanget i företagen utvärderas.

### Förändring av Sjätte AP-fondens styrmodell

Från och med 1 januari 2011 avvecklas nuvarande affärsområden. Tillsvidare delar vi in portföljen i företagsinvesteringar respektive fondinvesteringar. Syftet med den nya indelningen är framför allt att få ett bättre samarbete och överföring av erfarenheter mellan våra investeringsansvariga inom våra företagsinvesteringar samt att tydliggöra Sjätte AP-fondens affärsmodell. Det finns ett stort allmänintresse och därmed ett ökat behov av transparens runt Sjätte AP-fondens investeringar. Vår förhoppning är att vi i framtiden ska kunna kommunicera de olika delarna i vårt arbete – strategi, inriktning, innehav, försäljningar m m – på ett tydligare och bättre sätt.

Vår bedömning är att vi har flera spännande företag med bra expansionsmöjligheter i portföljen. Utvecklingen och värdeskapandet i portföljbolagen påverkas dock starkt av svängningar i konjunkturen. Det finns orosmoln avseende hur framför allt den europeiska konjunkturen utvecklas och hur det påverkar den nu starka konjunkturuppgången i Sverige. Vi tror dock att 2011 kan bli ett bra år men att det är en spännande utmaning i att försöka matcha upp mot de goda åren i mitten av 2000-talet.

Göteborg den 28 februari 2011

Adam F Laurén, tf vd



# Fondstyrningsrapport

Enligt den svenska koden för bolagsstyrning ska svenska börsnoterade företag avge en bolagsstyrningsrapport. Den svenska koden kan anses vara stilbildare för vad som utgör praxis för andra företag, organisationer, myndigheter etc och denna fondstyrningsrapport har därför hämtat inspiration från bolagsstyrningskoden samtidigt som den ska beakta Sjätte AP-fondens särdrag.

Sjätte AP-fonden är liksom de övriga AP-fonderna en statlig myndighet. Det är dock stor skillnad mellan AP-fonderna och andra statliga myndigheter. Den största skillnaden är att AP-fonderna intar en mycket självständig ställning i förhållande till regeringen eftersom verksamheten är reglerad i lag och att regeringen därför i motsvarande utsträckning saknar föreskriftsrätt över fonderna.

## Styrelsens sammansättning

Styrelsen, som består av fem ledamöter, tillsätts av regeringen som också utser ordförande respektive vice ordförande. Regeringen tillämpar ettåriga mandatperioder för styrelseledamöterna vilket innebär att nuvarande förordnanden gäller tills dess att regeringen fastställt Sjätte AP-fondens balans- och resultaträkningar för 2010. Under året avgick Lars Lundqvist och som ny ledamot och vice styrelseordförande valdes Jan Kvarnström. Övriga ledamöter omvaldes.

## Styrelsens arbete

Styrelsen har fullt ansvar för verksamheten och i de delar styrelsens arbete inte regleras i Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden regleras det i den arbetsordning som styrelsen fastställer årligen.

Under 2010 har styrelsen haft 6 ordinarie samt 17 extra styrelsemöten. Vid styrelsens sammanträden deltar förutom styrelsens ledamöter även Sjätte AP-fondens vd och berörda anställda som är experter eller föredragande i ärendet. Bland de viktigaste uppgifterna som styrelsen i Sjätte AP-fonden har är att fastställa verksamhetens avkastningsmål, besluta om allokering av kapitalet, tillsätta och utvärdera vd samt tillse att verksamheten har goda rutiner för intern kontroll och uppföljning. Därutöver utvärderar styrelsen årligen den löpande verksamheten med fokus på ett långsiktigt perspektiv.

## Aktuella frågeställningar under 2010

Under året har Sjätte AP-fondens strategi diskuterats. Diskussionerna tar sin utgångspunkt i den under 2009 påbörjade analysen avseende avkastningen från investeringar i företag i tidiga faser. Bakgrunden är att investeringar inom detta segment dels inte har uppnått förväntad avkastning historiskt sett, dels kräver betydligt längre investeringshorisont jämfört med mer mogna tillväxtföretag. Det blir då ett problem vid utvärderingen av företag i tidiga faser då värdeskapandet inte löpande kan återspeglas i värderingen och då heller inte synliggörs i resultatet. Mot bakgrund av Sjätte AP-fondens uppdrag avseende avkastningsmålet bedömer styrelsen att det bör övervägas huruvida Sjätte AP-fonden långsiktigt kan investera inom detta segment. Styrelsen beslöt därför under 2009 att fokusera på att synliggöra värden i befintlig portfölj för att gradvis inom en femårsperiod möjliggöra en utvärdering av det fortsatta engagemanget inom segmentet. I sammanhanget kan också konstateras att en icke oväsentlig del av Sjätte AP-fondens portfölj av företag och fonder inom segmentet är relativt unga varför det är svårt att nu dra några fasta slutsatser om avkastningen i ett längre perspektiv.

## Ny verkställande direktör

I början av hösten avgick Sjätte AP-fondens vd Erling Gustafsson och som tillförordnad vd utsågs Adam F Laurén. Under våren 2011 tillträder Marianne Dicander Alexandersson som ny vd.

## Arvoden, löner och incitamentsprogram

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna beslutas av regeringen. Den årliga ersättningen uppgår till 100 000 kronor för ordföranden, 75 000 kronor för vice ordföranden och 50 000 kronor för övriga ledamöter.

Styrelsen beslutar om ersättning till vd och löneutrymme för den övriga personalen. Därutöver beslutar också styrelsen om eventuella incitamentsprogram. Det prestationsbaserade programmet, som maximalt kan uppgå till två månadslöner för den anställde, är relaterat till hela resultatet i förhållande till uppsatta avkastningsmål. Sjätte AP-fondens resultat för 2010 överstiger det av styrelsen uppsatta avkast-

ningsmålet och ersättning från incitamentsprogram kommer därför att utbetalas under 2011.

Under 2009 gav regeringen ut nya riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i AP-fonderna. Riktlinjerna omfattar bland annat borttagande av rörliga ersättningar, begränsningar i pensionsförmåner samt reglering av pensionsålder.

Sjätte AP-fondens styrelse beslöt under 2009 att, i enlighet med regeringens utgivna riktlinjer, successivt under 2009 och 2010 implementera nya regler för ersättningar och förmåner samt omförhandla ingångna anställningsavtal. Någon rörlig ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare utgick inte för 2009 och kommer heller inte att utgå för 2010. Läs mer under not 8.

### Intern kontroll

Styrelsen är ytterst ansvarig för Sjätte AP-fondens interna kontroll. Intern kontroll är samlingsbegreppet på de interna aktiviteter och internrevisioner som genomförs i verksamheten för att kontrollera att verksamheten bedrivs enligt de lagar, regler, policies och instruktioner som omger och är definierade för verksamheten i Sjätte AP-fonden. Sjätte AP-fondens arbete med intern kontroll följer huvudsakligen de aktiviteter som är definierade enligt COSO, det internationellt mest etablerade ramverket för att beskriva ett bolags interna kontroll. Läs mer om COSO under Definitioner.

Sjätte AP-fonden har valt att inrätta en funktion som ansvarar för samordningen av arbetet med intern kontroll. Funktionen är organisatoriskt fristående från de delar av organisationen som tar aktiva affärsbeslut. Inom funktionen ligger bland annat att ansvara för information och utbildning avseende policies, instruktioner, externa regler etc, samordna genomförandet av identifiering och kartläggning av risker i verksamheten samt planering av internrevision tillsammans med extern part. Styrelsen har beslutat att inte införa en internrevisionsfunktion för att genomföra revision av befintliga internkontroller utan vid behov istället anlita utomstående revisorer för detta arbete.

Den interna kontrollens effektivitet är beroende av att det finns en transparent och öppen riskrapportering men också att det finns väl etablerade värdegrunder implementerade i verksamheten och närstående nätverk.

Avrapportering till styrelsen av arbetet med den interna kontrollen sker en gång per år. Därutöver sker en avvikelserapportering vid varje ordinarie styrelsemöte, en så kallad incidentrapportering. Till Sjätte AP-fondens ledning sker dagligen avrapportering genom en dagsrapport som bland annat visar

resultatutveckling, kapitalallokering och uppföljning mot placeringsriktlinjer.

### Revision

Revisorerna i Sjätte AP-fonden utses av regeringen. Till revisorer är Björn Grundvall, Ernst & Young och Anna Peyron, Ernst & Young valda och förordnandet löper på ett år.

I revisorernas uppdrag ingår granskning av den löpande verksamheten, förvaltningen, årsbokslutet samt årsredovisningen. Revisorerna uttalar sig om räkenskapshandlingarna och förvaltningen på grundval av revisionen. I uppdraget ingår också att granska att Sjätte AP-fonden följer vedertagna redovisnings- och värderingsprinciper samt att upprättade räkenskapshandlingar ger en rättvisande bild av verksamheten. En revision har också genomförts av Sjätte AP-fondens IT-miljö med fokus på de processer som är hänförliga till både hela IT-strukturen men också till affärssystemet. Under året har också, på Sjätte AP-fondens uppdrag, genomförts en genomgång av regelverk avseende närstående- och jävsfrågor samt uppföljning och styrning av portföljbolag.

Revisorerna avger en revisionsberättelse över sin granskning och rapporterar direkt till styrelsen muntligt minst en gång per år samt avger skriftlig rapport avseende förvaltnings- och bokslutsrevisionen. Därtill rapporterar revisorerna muntligt till Finansdepartementet en gång per år.

### Styrelsens egen utvärdering

Enligt Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska styrelsen för Sjätte AP-fonden genomföra en egen årlig utvärdering av styrelsens förvaltning av fondmedlen, det vill säga en resultatuppföljning. Utvärderingen ska lämnas till regeringen i samband med att årsredovisning och revisionsberättelse överlämnas. Utvärderingen sammanställs i en separat rapport som återfinns på Sjätte AP-fondens hemsida.

### Regeringens utvärdering

Utöver styrelsens egen utvärdering genomför Finansdepartementet, på uppdrag av regeringen, en årlig utvärdering av Sjätte AP-fondens verksamhet. Denna utvärdering görs för samtliga AP-fonder och med hjälp av externa konsulter. Utvärderingen presenteras i en skrivelse till Sveriges riksdag som offentliggörs i samband med att regeringen fastställer AP-fondernas resultat- och balansräkningar för 2010.

Läs mer på Sjätte AP-fondens hemsida, [www.apfond6.se](http://www.apfond6.se) och på regeringens hemsida, [www.regeringen.se](http://www.regeringen.se).



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sjätte AP-fonden avger härmed årsredovisning för verksamheten under räkenskapsåret 2010. Efterföljande resultat- och balansräkningar, specifikationer och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

## **Stark återhämtning efter den finansiella krisen...**

Kapitalmarknaden i Sverige har återhämtat sig mycket väl efter den finansiella krisen. Den noterade aktiemarknaden har gått mycket starkt och steg under 2010 med cirka 25 procent (Six 30 Return). Svenska företag har i allmänhet sett en stark konjunkturuppgång och efterfrågan på produkter och tjänster har ökat under året trots en fortsatt finansiell oro i Europa. Transaktionsmarknaden för onoterade företag började återhämta sig i början av 2010 och under hösten ökade intresset betydligt med ett ökande antal transaktioner.

Sjätte AP-fondens portfölj av onoterade innehav har generellt sett återhämtat sig väl efter konjunkturedgången. Flera av portföljbolagen har genomfört anpassningar av verksamheterna genom att reducera kostnader, förbättra effektiviteten genom rationaliseringar och fokusera tydligare på lönsamhet. Portföljen innehåller också en del företag med teknikprodukter som är färdigutvecklade men där det går trögt med marknadsexpansionen. Bland annat dessa företag har genomgått en djupare analys under hösten vilket medfört att några av portföljföretagen har nedvärderats. Det är dock viktigt att uppmärksamma att delar av portföljen av onoterade företag fortfarande är relativt ung vilket innebär att det kommer att ta ytterligare några år innan den långsiktiga värdeutvecklingen kan synas i resultatet.

Investeringar i private equity-fonder med inriktning mot mogna företag har visat sig ge en mycket bra avkastning historiskt vilket även skedde under 2010. Bedömningen är att värdet kommer att utvecklas väl även de närmaste åren men att det kanske kan bli svårt att nå upp till de avkastningsnivåer som var under mitten av 2000-talet.

Sjätte AP-fondens investeringar i noterade små och medelstora företag har fortsatt att utvecklas mycket väl och varit en starkt positiv bidragsgivare till resultatet. En del av innehaven i den noterade portföljen har avyttrats under året.

## **...men fortsatt trög värdeutveckling för företag i tidiga faser**

Investeringar i fonder och företag med inriktning mot tidiga faser har generellt uppvisat låg avkastning. Till följd av detta beslöt styrelsen i Sjätte AP-fonden under 2009 att fokusera på att synliggöra värden i befintlig portfölj för att gradvis inom en femårsperiod möjliggöra en utvärdering av det fortsatta engagemanget i tidiga faser.

## **Fondkapital**

Sjätte AP-fondens nuvarande affärsmodell och investeringsstrategi infördes 2003 och fondkapitalet har under perioden 2003–2010 vuxit från 11,6 miljarder kronor till 19,9 miljarder kronor vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 7,0 procent. Sjätte AP-fonden startade i slutet av 1996 med ett fondkapital på 10,4 miljarder kronor vilket fram till utgången av 2010 vuxit med 9,5 miljarder kronor till 19,9 miljarder kronor. Detta motsvarar en total värdetillväxt sedan starten på cirka 91 procent och en årlig genomsnittlig tillväxt på 4,7 procent.

Sjätte AP-fonden är en stängd buffertfond vilket innebär att det inte finns några krav på att årligen betala in eller ta emot pengar för att balansera det allmänna pensionssystemets betalningsflöden. Detta medför att vinster återinvesteras samt att eventuella förluster måste täckas av fondkapitalet.

Vid utgången av 2010 uppgick det av Sjätte AP-fonden utfästa, ännu ej utbetalade, kapitalet till investeringar i fonder och direktägda bolag till 2,6 miljarder kronor (3,9).

## **Resultat**

Nettoresultatet för år 2010 uppgår till 1 706 miljoner kronor (1 853) vilket motsvarar en avkastning på 9,4 procent (11,3). Avkastningen ska jämföras med det av styrelsen uppsatta avkastningsmålet för 2010 vilket uppgår till 6,5 procent. Resultatet för åren 2003–2010 uppgår till 8 307 miljoner kronor Detta motsvarar en avkastning på 7,0 procent och ska jämföras med styrelsens uppsatta mål för motsvarande period på 6,8 procent.

Sjätte AP-fondens resultat utgörs av realiserade och orealiserade värdeförändringar i Sjätte AP-fondens tillgångar samt avkast-

ning i form av räntor och utdelningar. Det realiserade resultatet består av skillnaden mellan försäljningsintäkt och bokfört värde vid avyttringen av innehav samt av eventuella nedskrivningar av anskaffningsvärden. Kostnaderna utgörs av externa och interna förvaltningskostnader hänförliga till investeringsverksamheten samt Sjätte AP-fondens gemensamma kostnader.

### Förvaltningskostnader

Sjätte AP-fondens kostnader delas upp på externa förvaltningskostnader, interna förvaltningskostnader respektive gemensamma kostnader.

Externa förvaltningskostnader avser främst förvaltningsavgifter som betalas till förvaltare av Sjätte AP-fondens noterade innehav.

I de interna förvaltningskostnaderna ingår Sjätte AP-fondens personalkostnader som är relaterade till investeringar i fonder, direktägda bolag och Internbankens innehav samt kostnader som är direkt hänförliga till investeringsverksamheten.

I gemensamma kostnader ingår personalkostnader för vd och gemensamma specialistfunktioner samt kostnader för lokaler, konsulter, IT samt allmänna kontorsomkostnader. Då Sjätte AP-fonden inte bedriver momspliktig verksamhet får heller inte ingående moms lyftas. Denna kostnadsförs därför löpande och ingår i Sjätte AP-fondens kostnader.

Den förvaltningsavgift som betalas till de fonder som investerar i onoterade företag redovisas som en del av anskaffningskostnaden för respektive fond. Aktiverade förvaltningsavgifter nedvärderas om behov finns vid bedömningen av investeringens marknadsvärde på bokslutsdagen. Vid utgången av 2010 har samtliga aktiverade förvaltningsavgifter nedvärderats till noll kronor.

De totala kostnaderna för Sjätte AP-fonden uppgick under 2010 till 167 miljoner kronor (146) varav 83 miljoner kronor (76) är hänförligt till investeringsverksamheten och Internbanken och 84 miljoner kronor (70) avser gemensamma kostnader.

### Investeringsverksamheten

Sjätte AP-fondens affärsverksamhet delas upp på investeringsverksamheten respektive Internbanken. Investeringsverksamheten består av investeringar direkt i företag samt indirekta investeringar genom fonder och investmentbolag.

Sjätte AP-fonden tillämpar en riskpremiemodell för samtliga investeringar, vilken är grunden för de avkastningsmål som sätts upp när investeringen görs och som investeringen följs upp emot under innehavstiden och när portföljbolaget avyttrats. Avkastningsmålen på investeringarna skiljer sig åt beroende på vilken fas och bransch/sector som företagen är verksamma inom. Generellt gäller att ju tidigare fas desto högre avkastningsmål. Avkastningsmålen är också högre för snabbväxande och forskningsintensiva branscher som exempelvis teknologi och bioteknik än för mogna branscher som fastighet och industri. Riskpremiemodellen används både för investeringar direkt i företag och genom fonder och investmentbolag.

### Företagsinvesteringar

Sjätte AP-fonden investerar direkt i små och medelstora, huvudsakligen svenska företag, onoterade eller noterade, via egna direktinvesteringar eller genom saminvesteringar med affärspartners.

## Sjätte AP-fondens utveckling 1997–2010

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Avkastningsutveckling, %</b>	8,1	8,4	55,8	-1,3	-8,0	-30,9	10,7	8,7	8,9	13,7	14,1	-16,6	11,3	9,4
Jämförelseindex för respektive år 1999–2002 SIX Avkastningsindex 2003–2010 Absolut avkastningsmål	—	—	67,4	-11,9	-14,2	-35,7	7,4	6,4	6,1	7,2	9,0	7,4	7,5	6,5
<b>Fondkapital, Mdkr</b>	11,3	12,2	18,8	18,4	16,7	11,6	12,8	13,9	15,1	17,2	19,6	16,4	18,2	19,9
<b>Resultatsammanfattning, Mkr</b>														
Resultat före kostnader	851	923	6 752	-302	-1 522	-4 953	1 320	1 262	1 373	2 215	2 610	-3 108	1 999	1 874
Externa förvaltningskostnader	0	0	-2	-4	-10	-4	-14	-31	-7	-20	-33	-17	-16	-22
Interna förvaltningskostnader och gemensamma kostnader	-35	-63	-78	-122	-148	-150	-153	-121	-125	-131	-145	-127	-130	-146
<b>Årets resultat</b>	<b>816</b>	<b>860</b>	<b>6 672</b>	<b>-428</b>	<b>-1 680</b>	<b>-5 107</b>	<b>1 153</b>	<b>1 110</b>	<b>1 241</b>	<b>2 064</b>	<b>2 432</b>	<b>-3 252</b>	<b>1 853</b>	<b>1 706</b>

### Investeringsprocessen

Varje år analyseras ett flertal företag, av olika storlek, i olika regioner och i olika faser. Uppslagen till investeringarna kommer i stor utsträckning från det egna nätverket men kan också vara ett resultat av en studie av en specifik bransch eller region.

Investeringarna sker branschberoende i små och medelstora företag. Varje investering föregås av en omfattande genomlysning av företaget och förutom finansiella och tekniska aspekter analyseras företagets legala, bransch- och affärsmässiga förutsättningar. Resultatet av genomlysningen ligger sedan till grund för det investeringsbeslut som Sjätte AP-fondens styrelse tar. Ägarandelen i företagen kan variera, beroende på ägarstruktur i övrigt, kapitalbehov, utvecklingsfas, risknivå m.m.

### Ägarutövande

Sjätte AP-fonden har utarbetat en metodik för att arbeta med värdeutveckling av innehav under ägandefasen. Metodiken innehåller två hörnstenar – ägarplan och strategisk plan.

Vid en ny investering upprättar Sjätte AP-fonden, tillsammans med övriga delägare, en ägarplan som anger Sjätte AP-fondens och delägarnas gemensamma mål med investeringen. Ägarplanen innehåller en analys av kritiska framgångsfaktorer för vald strategi, tänkt typ av köpare, förväntat värde samt en strategi och tidpunkt för avyttringen. Planen specificerar även de resurser Sjätte AP-fonden har krav på att tillföra i form av personal och kompetens. Dessa kan avse resurs- och kompetensförstärkning inom marknads- och ekonomifunktion, verkställande ledning eller styrelsekompetens.

Ägarplanen utgör grund för uppdraget som ägarna ger till styrelsen i företaget. Styrelsen ansvarar sedan för att tillsammans med företagets ledning upprätta en strategisk plan som är utformad på ett sådant sätt att Sjätte AP-fondens mål med företaget kan förverkligas. I denna process är det viktigt att styrelsen fokuserar på strategiska frågor och driver dessa aktivt i styrelsearbetet vilket är en förutsättning för att fastställa åtgärder som driver värdet på aktierna i portföljbolagen. Den viktigaste effekten av arbetet med ägarplaner är att fokus flyttas från kortsiktig resultatutveckling till långsiktigt värdebyggande.

### Risikanalyser

Analys av risker ska genomföras kontinuerligt, dels genom en avstämning mot bland annat ägarplan, affärsplan, marknadsanalyser och miljöanalyser, dels genom goda rutiner avseende ekonomisk uppföljning. Att arbeta med omvärldsbevakning och följa upp mot de förändringar som sker på marknaden är en väsentlig del av ledningens och styrelsens arbete i ett port-

följbolag. Detta arbete är också en viktig utgångspunkt vid de kontinuerliga revideringar som sker av den upprättade ägarplanen som ska spegla de aktuella förutsättningarna och de krav som ägarna har på vidareutvecklingen av bolaget.

Arbetet med hållbart företagande har fått större fokus de senaste åren. Innebörden i detta kan kort sammanfattas som att ett företag i sin verksamhet ska arbeta med och beakta krav på exempelvis etik, jämställdhet och mångfald, mänskliga rättigheter och miljöhänsyn. För större företag är det krav på att redogöra för detta arbete i en så kallad hållbarhetsredovisning och lämna transparent information i exempelvis årsredovisningen. Även för mindre företag är det viktigt att arbeta med frågorna runt ett hållbart företagande då brister kan få stora negativa konsekvenser på ett företags ekonomi och anseende vilket i förlängningen kan innebära att ett företag tappar marknadsandelar eller helt försvinner. Det är viktigt att ställa tydliga krav på att arbetet med dessa frågor sker kontinuerligt.

### Investeringar i fonder och investmentbolag

Sjätte AP-fonden investerar i fonder och investmentbolag med erfarna managementteam vilka investerar i svenska och nordiska små och medelstora företag inom marknadssegmenten venture capital, buyout och noterade småbolag.

### Långsiktig investering

Sjätte AP-fonden bygger långsiktiga relationer med erfarna managementteam som bedöms kunna leverera långsiktigt god avkastning. Vid val av managementteam är Sjätte AP-fonden selektiv och strävar efter en fokuserad portfölj. Möjlighet finns även att genomföra parallellinvesteringar med fonderna.

Sjätte AP-fonden har varit en aktiv investerare i fonder på den nordiska marknaden sedan 1997. Investeringar i fonder innebär långa åtaganden som i regel sträcker sig över en tioårs horisont. Kapital som utfästs till fonder kommer att investeras i företag under de efterföljande tre till fem åren. Fondernas ägarhorisont är vanligen fem till sju år, varefter företagen avyttras och kapital återbetalas till investerarna.

Hur framgångsrik en fond blir beror på managementteamets förmåga att skapa värde i portföljbolagen men investeringarna påverkas även av upp- och nedgångar i konjunkturen. Som investerare i fonder är det därför viktigt att välja rätt managementteam men även att kontinuerligt utfästa kapital för att uppnå en jämn investeringstakt genom olika konjunkturcykler.

Läs mer på [www.apfond6.se](http://www.apfond6.se)



### Investeringsprocessen

Sjätte AP-fonden har utvecklat utvärderingsmodeller för investeringar i fonder och investmentbolag. De viktigaste beståndsdelarna i utvärderingsarbetet utgörs av bedömning av investeringsstrategi, managementteam, historisk avkastning och fondvillkor.

Inför en möjlig investering genomförs en utvärdering av fondens investeringsfokus avseende bland annat bransch, mognadsgrad hos företag och geografisk inriktning. Vidare bedöms fondens position på marknaden jämfört med konkurrenternas. En viktig del av utvärderingen är också att bedöma hur fonden passar in i Sjätte AP-fondens totala fondportfölj. Sjätte AP-fonden strävar efter en fokuserad portfölj vad gäller antalet managementteam samtidigt som en balanserad risk eftersträvas genom diversifiering mellan olika branscher, faser och storlek på företag.

Managementteamens sammansättning utvärderas utifrån att de ska inneha kompetens som stödjer vald investeringsstrategi. Utvärderingen inkluderar bland annat bedömning av managementteamets förmåga att skapa kvalitativt affärsflöde, förmåga att bygga värden under ägandefasen samt kunskap om och erfarenhet av relevanta marknader där investeringarna kan avyttras. För att ytterligare bedöma managementteamets prestationsförmåga görs en noggrann analys av den avkastning som managementteamets tidigare fonder genererat.

En separat del av Sjätte AP-fondens utvärderingsmodell avser fondvillkor. Villkoren för de fonder som Sjätte AP-fonden investerar i är inte standardiserade på samma sätt som villkor för noterade produkter. Villkoren utformas istället i samband med fondens etablering och tillkommer genom förhandling mellan investerarna och managementteamet vilket gör att villkoren kan variera mellan olika fonder. Fondvillkoren ska säkerställa att managementteamet och investerarna har en gemensam målbild för fondens verksamhet.

### Ägarutövande och portföljanalys

Sjätte AP-fonden agerar som en aktiv investerare vid utvärdering och uppföljning av fonderna och avväger kravställande och medverkan till beslut med hänsyn till respektive fonds förutsättningar. Utgångspunkten är dock alltid att det är managementteamet som ska ta det fulla ansvaret för fondens förvaltning.

Sjätte AP-fonden har tagit fram arbetsmetoder och verktyg för kontinuerlig uppföljning av fondernas utveckling. Portföljen analyseras ur olika perspektiv såsom bransch, fas, finansiell risk och teknikrisk. Arbetet syftar till att förstå de underliggande riskerna i portföljen.

Analysen baseras på den regelbundna skriftliga rapportering som erhålls från fonderna. Genom att Sjätte AP-fondens investeringsansvariga också har kontinuerliga möten med fondernas

managementteam erhålls en god bild över utvecklingen i fonderna och portföljbolagen.

För Sjätte AP-fonden är det viktigt att vara delaktig i att utveckla branschen. Sjätte AP-fonden är därför medlem i flera av branschens forum så som ILPA (Institutional Limited Partners Association), EVCA (European Private Equity and Venture Capital Association) och SVCA (Svenska riskkapitalföreningen).

### Organisation och medarbetare

Organisatoriskt vid utgången av 2010 indelas Sjätte AP-fondens investeringsorganisation i sju affärsområden. Internbanken hanterar den likviditetsreserv som hålls för att genomföra ny- och tilläggsinvesteringar inom respektive affärsområde. Som stöd till investeringsverksamheten och Internbanken finns administrativa funktioner som juridik, ekonomi, business control, personaladministration och IT.

Antalet anställda inom Sjätte AP-fonden uppgick vid årsskiftet till 34 personer (34). Ytterligare personaluppgifter återfinns under not 8. För mer information kring Sjätte AP-fondens organisation och medarbetare hänvisas till hemsidan. Från och med 2011 avvecklas nuvarande affärsområden och tillsvidare delas investeringsverksamheten in i företagsinvesteringar respektive fondinvesteringar. Genom förändringen kan samarbetet och erfarenhetsutbytet inom våra företagsinvesteringar förbättras.

### AP Direktinvesteringar

Affärsområdets marknadsvärderade kapital uppgick till 7,7 miljarder kronor (6,6) vid utgången av 2010 och årets resultat för interna kostnader uppgick till 1 306 miljoner kronor (767). Affärsområdets portföljbolag har utvecklats mycket väl under året och det kan konstateras att de åtgärder som vidtogs på grund av bland annat krisen på de finansiella marknaderna har gett fullt genomslag under 2010. Bolagen som ingår i affärsområdet är mogna bolag vilket också är det segment som över tid lyckats generera en god avkastning för Sjätte AP-fonden. MECA, som tidigare haft en besvärlig finansiell situation, har under åren 2009 och 2010 utvecklats mycket väl och visar nu på god lönsamhet och tillväxt. Ett företag som affärsområdet realiserat under året är Polarica. Bolaget har under innehavstiden haft en bra utveckling. Under året har Sjätte AP-fonden även sålt Sportex vilket gav en negativ effekt på årets resultat om -71 miljoner kronor. I detta fall kan det konstateras att Sjätte AP-fonden misslyckats med att genomföra nödvändiga strukturaffärer för att nå förväntad avkastning inom denna mycket konkurrensutsatta bransch. Uppgången i aktiekursen för Lindab har bidragit med drygt 121 miljoner kronor till affärsområdets resultat. Innehavet i Norrporten och Volvofinans Bank

utgör fortsatt en stabil bas som direktavkastande verksamheter och de balanserar upp Sjätte AP-fondens totala riskeponering.

### AP Partnerinvesteringar

Affärsområdets marknadsvärderade kapital uppgick till 2,5 miljarder kronor (3,0) vid utgången av 2010 och årets resultat före interna kostnader uppgick till -442 miljoner kronor (-251). Under året har innehavet i Todos respektive KVD Kvarndammen Bilauktioner avyttrats med ett resultat på cirka 132 respektive 238 miljoner kronor. Flertalet av portföljens investeringar befinner sig i en utvecklingsfas och bedömningen är att det finns goda tillväxtpotentialer bland portfölj företagen. Flera av företagen påverkades dock av lågkonjunkturen och tillväxttakten bromsade in till en nivå som varit lägre än förväntat och därefter har återhämtningen varit trög. Under hösten avyttrades företagen Admeta respektive Repairshop då bedömningen var att de inte förväntas uppnå de avkastningskrav som Sjätte AP-fonden ställer. Avyttringarna har påverkat årets resultat negativt med -61 miljoner kronor respektive -53 miljoner kronor. Till följd av att några av bolagen i portföljen inte följer de planer som är uppsatta har en väsentlig nedvärdering gjorts i samband med bokslutet. Detta gäller främst några av företagen med en utvecklad teknik men där marknadsexpansionen går trögare än förväntat men också företag inom tjänster och konsumtion. En fortsatt kursnedgång för den, på Frankfurtbörsen, noterade aktien Q-Cells har påverkat årets resultat negativt med cirka -186 miljoner kronor. Aktierna i Q-Cells erhöles som delikvid vid avyttringen av Solibro AB.

### AP Konvertibeln

Affärsområdet AP Konvertibeln hanterar Sjätte AP-fondens placeringar genom den så kallade AP-konvertibeln. Syftet med AP-konvertibeln är att möjliggöra för blivande ägare till ett företag att skapa en mer långsiktig finansierings- och amorteringsstruktur och därmed underlätta vid förändringar i ett företags ägarstruktur. Till exempel vid ett generationsskifte där AP-konvertibeln är ett komplement till bankfinansiering. Under året var verksamheten inom affärsområdet inriktat på att arbeta med de befintliga innehaven i portföljen.

I affärsområdet ingår även ett antal investeringar inom industrisegmentet, Arvika Gjuteri, Gnosjögruppen och Water Jet Sweden. För dessa företag präglades året av återhämtning och kvardröjande effekter efter lågkonjunktur och finanskris.

Affärsområdets marknadsvärderade kapital uppgick till 217 miljoner kronor (257) och årets resultat före interna kostnader uppgick till -12 miljoner kronor (10).

### AP Nätverksinvesteringar

Affärsområdet erbjuder tillväxtkapital och kompetensstöd till företag som har tagit de första stegen i sin utveckling och som är mogna att lansera sina produkter eller tjänster på marknaden. Investeringarna sker branschberoende i företag med starkt entreprenörskap och en affärsidé med potential. Sjätte AP-fonden går in som aktiv ägare och investeringarna utvärderas av och genomförs tillsammans med lokala affärspartners. Inga nya investeringar har genomförts under året utan fokus har varit på att utveckla den befintliga portföljen. Affärsområ-

Läs mer på [www.regeringen.se](http://www.regeringen.se) eller [www.apfond6.se](http://www.apfond6.se).



## Sjätte AP-fondens resultat och fondkapital per affärsområde

Mkr	Resultat före interna kostnader						Summa	Avkastning före kostnader, % 2006-2010	Marknadsvärderat kapital 2010-12-31
	2006	2007	2008	2009	2010				
AP Direktinvesteringar	514	1 156	-653	767	1 306	3 090	11,1	7 712	
AP Partnerinvesteringar	104	196	0	-251	-442	-393	-5,2	2 476	
AP Konvertibeln	1	5	19	10	-12	23	4,2	217	
AP Nätverksinvesteringar	—	—	-7	4	-51	-54	-18,0	178	
AP Regionala Investeringar	-2	—	-1	-43	-4	-50	-24,8	157	
AP Life Science	153	148	-639	14	-160	-484	-6,0	1 671	
AP Fondinvesteringar	1 851	1 026	-1 485	1 449	955	3 796	11,3	7 659	
Internbank & Riskhantering	-426	46	-359	33	260	-446	—	-142	
Interna förvaltningskostnader	-63	-79	-56	-60	-64	-322	—	—	
Gemensamma kostnader	-68	-66	-71	-70	-82	-357	—	—	
<b>Totalt</b>	<b>2 064</b>	<b>2 432</b>	<b>-3 252</b>	<b>1 853</b>	<b>1 706</b>	<b>4 803</b>	<b>5,7</b>	<b>19 928</b>	

dets marknadsvärderade kapital uppgick till 178 miljoner kronor (130) vid utgången av 2010 och årets resultat före interna kostnader uppgick till –51 miljoner kronor (4).

### AP Regionala Investeringar

Affärsområdet genomför investeringar där speciell kompetens om regionala förhållanden är av särskild betydelse. Investeringar görs exempelvis i regionala investmentbolag vilka investerar i företag i tidig fas och tillväxtfas samt i regionala bolag som påverkas av regionala utvecklingssatsningar. Inflödet av nya investeringar kommer enbart från Sjätte AP-fondens arbete med Regionalt nätverk. Affärsområdets marknadsvärderade kapital uppgick till 157 miljoner kronor (147) vid utgången av 2010 och årets resultat före interna kostnader uppgick till –4 miljoner kronor (–43).

### AP Life Science

Inom affärsområdet genomförs långsiktiga investeringar direkt i bolag och i private equity-fonder som verkar inom läkemedel, bioteknik och medicinteknik. Även om aktiviteten på den svenska life science-marknaden varit hög under de senaste åren är fortfarande en stor andel av de svenska fondernas portföljbolag inte fullt mogna för att avyttras.

På grund av att fonderna är tidsbegränsade och nära en avtalsmässig stängning och med hänsyn till att det tagit längre tid att utveckla företag inom segmentet så har fonderna inom SLS Venture ombildats till ett investmentbolag, SLS Invest AB. Detta skapar möjligheten att vara mer långsiktig jämfört med den investeringsperiod som en fondstruktur kan erbjuda.

Affärsområdets marknadsvärderade kapital uppgick till 1,7 miljarder kronor (1,7) vid utgången av 2010 och årets resultat före interna kostnader uppgick till –160 miljoner kronor (14).

### AP Fondinvesteringar

AP Fondinvesteringar investerar i fonder och investmentbolag med inriktning mot dels onoterade företag i faserna expansion och moget, dels noterade små och medelstora företag. Affärsområdet är indelat i tre delpportföljer – Venture Capital, Buyout och Noterade Småbolag. Affärsområdet förvaltar ett marknadsvärderat kapital på 7,7 miljarder kronor (6,9) och årets resultat före interna kostnader uppgick till 955 miljoner kronor (1 449). Resultatet har framför allt påverkats positivt av värdeuppgången i de marknadsnoterade innehaven men även av uppvärderingar i Buyout-portföljen. Samtidigt har resultatet påverkats negativt av valutakurseffekter.

Den nordiska venture capital-marknaden har mognat och managementteamen börjar bli mer erfarna. Trots detta kan det konstateras att det tar lång tid att realisera värden i venture

capital-segmentet, vilket är en trend som gäller för hela Europa. Utvecklingen går också mot att antalet aktiva aktörer inom sektorn minskar. Ett exempel på det är CapMan som i november meddelade att de inte avser göra några nya expansionsinvesteringar inom teknologiområdet. Venture Capital-portföljens marknadsvärderade kapital uppgick vid utgången av 2010 till 759 miljoner kronor (698) och årets resultat före interna kostnader uppgick till –62 miljoner kronor (45). Årets resultat har påverkats negativt av framför allt valutakurseffekter men även nedvärderingar i några av Sjätte AP-fondens tidiga investeringar där utvecklingen under året varit sämre än förväntat. I portföljens aktiva fonder har vi dock kunnat konstatera att flertalet av de underliggande portföljbolagen haft en positiv utveckling under året.

Aktiviteten i Buyout-portföljen, vad gäller nyinvesteringar och försäljningar, har under året varit högre än föregående år. Verksamheten i portföljens underliggande bolag har generellt sett utvecklats mycket väl med i många fall tydlig tillväxt och förbättrat resultat. Det marknadsvärderade kapitalet inom Buyout-portföljen uppgick till 4 636 miljoner kronor (4 126) vid utgången av 2010 och årets resultat före interna kostnader uppgick till 296 miljoner kronor (277). Den positiva utvecklingen i fondernas portföljbolag har bidragit till uppvärderingar i portföljen men dessa återspeglas inte fullt ut i resultatet till följd av negativa valutakurseffekter.

Portföljen Noterade Småbolag investerar i små och medelstora noterade företag genom externa förvaltare. Den noterade marknaden har utvecklats väl under 2010 och den positiva trend som inleddes under 2009 fortsatte även under det gångna året. Norden har, jämfört med många andra marknader i Europa, visat tecken på både stabilitet och återhämtning vilket haft en positiv påverkan på börsens utveckling. Noterade Småbolag har under året utvecklats mycket väl. Det marknadsvärderade kapitalet inom Noterade Småbolag uppgick till 2 263 miljoner kronor (2 109) vid utgången av 2010 och årets resultat före interna kostnader uppgick till 722 miljoner kronor (1 127). Under året har delar av portföljens innehav avyttrats.

### Internbank & Riskhantering

Internbanken hanterar den likviditetsreserv som hålls för att genomföra ny- och tilläggsinvesteringar inom respektive affärsområde, samt för att täcka andra kapitalbehov i befintliga företag. Placeringar kan göras i aktier och räntebärande tillgångar. Internbanken har också till uppgift att hantera de finansiella risker som kan uppstå inom verksamheten samt vid behov upplåna kapital. Det förvaltade kapitalet inom Internbanken uppgick till cirka –142 miljoner kronor (–489) vid utgången av 2010. I beloppet ingår ett kortfristigt kreditutnyttjande på



222 miljoner kronor (648) samt 0 miljoner kronor (122) i tillgångar på spärrkonto hos OMX.

### Utvärdering mot verksamhetens mål

Enligt Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden ska styrelsen för Sjätte AP-fonden genomföra en egen årlig utvärdering av styrelsens förvaltning av fondmedlen, det vill säga en resultatuppföljning. Utvärderingen ska lämnas till regeringen i samband med att årsredovisning och revisionsberättelse överlämnas. Utvärderingen sammanställs i en separat rapport som återfinns på Sjätte AP-fondens hemsida.

### Regeringens utvärdering

På uppdrag av regeringen genomför Finansdepartementet en årlig utvärdering av Sjätte AP-fondens verksamhet. Denna utvärdering görs för samtliga AP-fonder med hjälp av externa konsulter. Utvärderingen presenteras i en skrivelse till Sveriges riksdag och offentliggörs i samband med att regeringen fastställer resultat- och balansräkningarna för året vilket normalt sett görs under maj månad efterföljande år.

Utvärderingen behandlar främst de avkastningsmål som styrelsen fastställt samt hur väl investeringsverksamheten uppnått fastställda mål. Utöver detta görs analyser för att bedöma AP-fondsystemets effektivitet ur ett generellt perspektiv.

Den senaste skrivelsen återfinns på regeringens och på Sjätte AP-fondens hemsida.

### Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat efter årsskiftet.

### Hållbart företagande

Hållbart företagande är en viktig utgångspunkt och en förutsättning för att kunna generera en långsiktigt hög avkastning på de pensionsmedel som Sjätte AP-fonden har som uppdrag att förvalta. Störst nytta skapas genom att integrera arbetet med hållbarhetsfrågor som en naturlig del vid investeringsbeslut och genom att aktivt stödja Sjätte AP-fondens portföljbolag.

Detta arbete består bland annat av utbildningar och information men även av praktisk handledning. Alla företag som Sjätte AP-fonden investerat i har erbjudits en genomgång av sin verksamhet för att identifiera risker och problem men även för att lyfta fram miljöarbetet som en konkurrensfördel. Arbetet med dessa uppgifter har genomförts av en miljökonsult som bekostats av Sjätte AP-fonden.

Som ett led i att kartlägga problem och möjligheter har det genomförts två enkäter som riktat sig till Sjätte AP-fondens portföljbolag. Resultatet återspeglar den bredd och variation som återfinns inom Sjätte AP-fondens portfölj. Mogna företag med högre omsättning och fler anställda har kommit längre i sitt miljöarbete än företag med färre anställda och lägre omsättning. Resultaten från de två enkäterna visar även upp en skillnad i miljöarbetet mellan olika branscher. Det senare hänger förmodligen ihop med att det inom exempelvis industrin traditionellt finns fler och sedan lång tid etablerade mätbara mål avseende utsläpp och energiförbrukning, jämfört med exempelvis tjänstesektorn.

Sammantaget har Sjätte AP-fonden identifierat en mängd miljöfrågor som beroende på typ av investering kräver en mer eller mindre skraddarsydd aktivitetsplan för att miljöarbetet ska kunna bli framgångsrikt.

Under 2011 kommer Sjätte AP-fonden att successivt övergå till ett mer allmängiltigt och om möjligt mer heltäckande förhållningssätt. Detta gäller såväl miljöfrågor som etik och moralfrågor – code of conducts. Det finns i dag ett stort antal etablerade och fungerande modeller att tillgå för detta vilka då även skulle komma att gälla för Sjätte AP-fondens egen arbetsorganisation. Syftet är att skapa ett så enhetligt system för dessa frågor som möjligt. Målet ska vara att hållbarhetsfrågor – miljö, etik och moral – inom Sjätte AP-fondens egen organisation och dess investeringar ska vara enkla att mäta och jämföra med omvärlden.

### Samverkan mellan AP-fonderna

För att fördjupa det befintliga samarbetet mellan AP-fonderna har det under 2010 tagits beslut om att etablera ett särskilt forum för samverkan med syfte att genom ökad transparens och samordning minska kostnaderna inom ramen för befintliga organisationer. I denna samverkan deltar Första–Fjärde, Sjätte- och Sjunde AP-fonderna. Till detta är kopplat gemensamma arbetsgrupper för alla affärsstödjande funktioner. De områden som initialt diskuterats samarbete inom, förutom fondernas arbete inom miljö och etik inom det gemensamma Etikrådet, är bland annat IT-strategiska frågor, skattefrågor, redovisnings- och värderingsfrågor, systemstöd för onoterade tillgångar, system för dokumenthantering samt portföljssystem. Utöver detta finns redan ett löpande erfarenhets- och kompetensutbyte mellan framför allt fondernas juridiska och administrativa funktioner.

Läs mer på [www.regeringen.se](http://www.regeringen.se) eller [www.apfond6.se](http://www.apfond6.se).



# Resultaträkning

Mkr	Not	2010	2009
Nettoresultat noterade aktier och andelar	2	713	1 275
Nettoresultat onoterade aktier och andelar	3	584	267
Aktieutdelning		99	150
Ränteintäkter/-kostnader, netto	4	190	208
Övriga finansiella intäkter och kostnader	5	287	99
Förvaltningskostnader	6, 8	-83	-76
Gemensamma kostnader	7, 8	-84	-70
<b>Årets resultat</b>		<b>1 706</b>	<b>1 853</b>

# Balansräkning

Mkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Placeringstillgångar</b>			
Aktier och andelar i noterade bolag och fonder	9	3 115	3 022
Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder	10	16 769	15 599
Övriga räntebärande värdepapper	11	262	109
<b>Summa placeringstillgångar</b>		<b>20 146</b>	<b>18 730</b>
<b>Fordringar och andra tillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar		6	29
Likvida medel		1	7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	57	72
<b>Summa fordringar och andra tillgångar</b>		<b>64</b>	<b>108</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>20 210</b>	<b>18 838</b>
<b>FONDKAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Fondkapital</b>			
Grundkapital		10 366	10 366
Balanserat resultat		7 856	6 004
Årets resultat		1 706	1 853
<b>Summa fondkapital</b>		<b>19 928</b>	<b>18 223</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	13	222	526
Upplupna kostnader		50	25
Övriga kortfristiga skulder	14	10	64
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>282</b>	<b>615</b>
<b>Summa fondkapital och skulder</b>		<b>20 210</b>	<b>18 838</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ansvarsförbindelser		2	2
Åtaganden – utfäst, ännu ej utbetalat kapital		2 594	3 868

# Noter

Alla siffror anges i miljoner kronor om inget annat anges

## Not 1 Redovisningsprinciper

Sjätte AP-fonden följer det regelverk som finns i Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden. Denna lag trädde i kraft 1 januari 2001. Årsredovisningen har upprättats enligt god redovisningssed. Till följd av den lag som styr Sjätte AP-fonden, ska samtliga placeringar värderas till verkligt värde i Sjätte AP-fondens redovisning.

### Redovisning enligt IFRS

IFRS är ett regelverk som är internationellt accepterat och Sjätte AP-fonden utvärderar därför löpande de förändringar som sker på detta område. Det skall dock poängteras att det inte finns någon möjlighet för Sjätte AP-fonden att följa IFRS fullt ut då Sjätte AP-fonden enligt lag inte skall upprätta någon koncernredovisning. Mycket centrala delar inom IFRS såsom exempelvis standarden IFRS 3, rörelseförvärv, kommer således aldrig att bli möjligt att tillämpa i Sjätte AP-fondens redovisning. Som en konsekvens härav så måste Sjätte AP-fonden för varje enskild standard avgöra vad som är tillämpligt och därefter bedöma vilka uppgifter som skall presenteras för att en extern läsare skall få en rättvisande bild samtidigt som årsredovisningen skall hållas överskådlig. Bedömningen är att årets resultat för Sjätte AP-fonden överensstämmer med IFRS.

Sjätte AP-fonden är en myndighet och således ingen juridisk person och därmed inte heller att anse som ett moderföretag.

### Redovisning och värdering av onoterade värdepapper

Sjätte AP-fonden värderar samtliga innehav löpande till verkligt värde och använder IPEVs (International Private Equity and Venture Capital Valuation Board, [www.privateequityvaluation.com](http://www.privateequityvaluation.com)) riktlinjer som ramverk vid värderingen. Principiellt innebär detta att innehaven ska redovisas till verkligt värde. Det skall noteras att det inte är ett krav att följa dessa regler men då de är internationellt accepterade samt överensstämmer med hur övriga AP-fonder värderar sina onoterade innehav så har Sjätte AP-fonden valt att följa dessa principer. I anslutning till årsbokslutet genomför Sjätte AP-fonden en värdering av respektive bolag inom respektive portfölj. Tyngdpunkten läggs dock på de bolag som har materiella värden i relation till den totala portföljen. Värdering av onoterade innehav innehåller ett stort mått av bedömning avseende hur den underliggande verksamheten förväntas utvecklas. I varje enskilt fall försöker Sjätte AP-fonden avgöra vilken värderingsmetod som är bäst lämpad i syfte att visa investeringens verkliga värde. Följande värderingsmetoder används:

#### Pris enligt senaste investeringsrundan

Sjätte AP-fonden har flertalet investeringar där det föreligger tredjeparts transaktioner. Om sådana transaktioner skett under räkenskapsåret så utgör detta grunden för värderingen vid årsbokslutet. I samtliga fall beaktas händelser som inträffat mellan tidpunkten för transaktionen och rapporteringstillfället.

#### Diskonterat kassaflöde

Denna metod utgår från att värdera bolaget baserat på diskonterat framtida löpande kassaflöde. Avdrag görs därefter av aktuell räntebärande nettoskuld. De framtida flödena nuvärdesberäknas baserat

på en riskjusterad ränta. Som ett verktyg för att fastställa denna ränta och därmed också avkastningsmål så använder sig Sjätte AP-fonden av en riskpremiemodell. De avkastningsmål som modellen beräknar skall motsvara genomsnittlig förväntad avkastning på marknaden för en portfölj med motsvarande risknivå och tidshorisont. Kassaflödesvärdering är den modell som används mest inom Sjätte AP-fonden då den ger ett bra underlag för att bedöma och diskutera bolagets framtida utveckling. I de fall som investeringen vid värderingstillfället ännu inte påvisar ett positivt kassaflöde och det inte finns en gjord alternativ värdering med ett mer rättvisande värde, görs en mer försiktig bedömning av bolagets värde. Investeringens marknadsvärde motsvarar då oftast dess anskaffningsvärde eller lägre.

#### Substansvärdemetoden

Denna metod lämpar sig väl för företag där värdena bäst reflekteras genom att värdera bolagets nettotillgångar snarare än intjäningen i den underliggande verksamheten. Sjätte AP-fonden använder denna metod vid värderingen av Volvofinans Bank AB samt Fastighetsaktiebolaget Norrporten. I båda fallen ger en värdering av nettotillgångarna ett mer rättvisande värde än någon av de alternativa värderingsmodellerna.

#### Multipelvärdering

Denna värderingsmetod förutsätter att man finner lämpliga multiplar för det specifika bolag man skall värdera. De multiplar som Sjätte AP-fonden oftast använder är EV/EBIT och EV/Sales. Då flertalet bolag befinner sig i tidig fas så används metoden framförallt för att göra en bedömning av multiplarna vid framtida försäljningstidpunkt och således om bolagets framtida utveckling kan anses som rimlig. För flertalet bolag som Sjätte AP-fonden äger så är det svårt att finna lämpliga referensobjekt för en multipelvärdering. Det finns således inga värderingar som enskilt görs med stöd av denna metod utan den används i kombination med någon av de andra.

#### Industriella "benchmarks"

I syfte att framför allt styrka redan gjorda värderingar så kan relevanta industriella "benchmarks" användas. Dessa kan exempelvis vara intäkt per abonnent, tittare etc. I vissa fall har Sjätte AP-fonden analyserat "benchmarks" som gjorts vid transaktioner av företag liknande de som skall värderas. Dessa har sedan använts som stöd och referenser vid värderingarna.

Som en del av Sjätte AP-fondens värderingsprocess stresstestas vissa utvalda investeringar i olika scenarier. Visar investeringen stor volatilitet så gör Sjätte AP-fonden en mer restriktiv bedömning av värdet. Då flertalet av Sjätte AP-fondens innehav befinner sig i tidig fas så kan det vara svårt att finna en enskild lämplig värderingsmodell. Underlaget för värderingen baseras då framför allt på en analys över hur bolaget utvecklats kopplat till den ägarplan som sattes vid den initiala investeringen. Omvärderingar av onoterade innehav redovisas under rubriken Nettoresultat onoterade aktier och andelar i resultaträkningen och som även specificeras i not 3.

## Forts. **Not 1**

Föreligger däremot en stadigvarande och väsentlig värdeminskning (t ex konkurs) så görs en nedskrivning och då oftast med hela det investerade beloppet. Denna nedskrivning redovisas under rubriken Nettoresultat onoterade aktier och andelar i resultaträkningen och som även specificeras i not 3.

Värderingar av innehav i fonder som investerar i onoterade företag baseras främst på erhållna värderingar per 31 december 2010 från respektive fond. För de innehav där Sjätte AP-fonden ännu ej har erhållit värderingar som beaktat utvecklingen under det fjärde kvartalet 2010 så har senast erhållna värdering justerats för att återspegla ändrade marknadsförutsättningar.

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen.

Konvertibla lån ingår i posten Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder och redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Premier som erlagts för positioner i onoterade derivatinstrument har balansförts. Redovisningen sker tillsammans med instrumentets underliggande tillgång.

Med anskaffningsvärde på fond avses alla utbetalningar som gjorts, exklusive externa förvaltningskostnader (vilka nedvärderas), för kvarvarande portföljbolag.

Värdeförändringar på onoterade värdepapper, såväl realiserade som orealiserade, redovisas över resultaträkningen och ingår i årets resultat. Det realiserade resultatet består av skillnaden mellan försäljningsintäkt och bokfört värde vid avyttringstidpunkten med tillägg för eventuella tidigare nedskrivningar av bokförda värden. En nedskrivning har som regel föregåtts av en nedvärdering som definieras som orealiserat resultat. Därmed kommer en omföring att ske av nedvärderingen mellan orealiserat och realiserat resultat. Denna omföring påverkar inte det totala resultatet.

Sjätte AP-fonden hanterar vissa investeringar genom renodlade sk holdingbolag. För att ge en rättvisande bild av verksamheten så redovisas en försäljning av holdingbolagets investering som realiserad hos Sjätte AP-fonden. Försäljningsbeloppet reducerat med anskaffningsvärdet på investeringen utgör således det realiserade resultatet. Därefter värderas holdingbolaget till substansvärdet varmed värdet minskar successivt med de utdelningar som avser försäljningslikviden. För att inte redovisa vinsten vid försäljning av investeringen två gånger så redovisas dessa utdelningar endast över balansräkningen.

### **Redovisning och värdering av noterade värdepapper**

De tillgångar i vilka fondmedel placerats upptas i årsredovisningen till verkligt värde.

Det verkliga värdet baseras på noterade priser vid marknadens stängning på årets sista handelsdag. Transaktioner som avser avista, options-, termins- och swapavtal redovisas vid den tidpunkt då de väsentliga riskerna och rättigheterna övergår mellan parterna, det vill säga affärsdagen. Denna princip omfattar transaktioner på penning- och obligationsmarknaden samt aktiemarknaden.

Anskaffningsvärdet på aktier och övriga värdepapper inkluderar courtage och andra direkta kostnader i samband med köpet.

Vid beräkning av realisationsvinster och -förluster har genomsnittsmetoden använts.

Värdering sker i första hand till senaste betalkurs under årets sista handelsdag.

Om det vid särskilda förhållanden på viss marknad bedöms att slutkursen (betalkurs) inte är representativ kan kurs vid annan tidpunkt ligga till grund för beräkning av det verkliga värdet.

Positioner i derivatinstrument värderas till verkligt värde och redovisas under samma balanspost som respektive instruments underliggande tillgångsslag.

Värdeförändringar, såväl realiserade som orealiserade, redovisas över resultaträkningen och ingår i årets resultat.

Med realisationsresultat menas skillnaden mellan försäljningsintäkt och anskaffningskostnad. Realisationsresultat avser resultat som uppkommit vid försäljning av placeringstillgångar.

### **Förvaltningskostnader**

Sjätte AP-fondens förvaltningskostnader delas upp på externa respektive interna förvaltningskostnader samt gemensamma kostnader. Externa förvaltningskostnader som avser förvaltningsavgifter för noterade innehav, redovisas som en löpande kostnad över resultaträkningen. Externa förvaltningskostnader som avser förvaltningsavgifter för onoterade innehav i fonder (så kallad management fee) aktiveras på den gjorda investeringen. Förvaltningsavgifterna nedvärderas därefter i samband med värderingen till verkligt värde. Inom företagsinvesteringar aktiveras förvaltningskostnader men nedvärderas däremot endast om de inte ryms inom ramen för verkligt värde.

Interna förvaltningskostnader, som främst avser kostnader för Sjätte AP-fondens egen personal som arbetar inom investeringsverksamheten, kostnadsförs löpande tillsammans med gemensamma kostnader som främst avser personalkostnader för vd och gemensamma specialistfunktioner samt kostnader för lokaler, IT och allmänna kontorsomkostnader.

Interna och externa förvaltningskostnader särredovisas i not. Prestationsbaserade ersättningar ingår ej i externa förvaltningskostnader utan reducerar realisationsresultatet för den tillgång som förvaltats.

### **Övriga redovisningsprinciper**

Koncernredovisning har ej upprättats då aktier och andelar i dotterbolag skall värderas till verkligt värde.

Sjätte AP-fonden är en myndighet och således ingen juridisk person och därmed inte heller ett moderföretag.

Fordringar upptas till det belopp som de beräknas inflyta till. Skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Inventarieanskaffningar kostnadsförs löpande.

Realiserat respektive orealiserat resultat redovisas netto i resultaträkningen. Bruttovärden anges i not.

Sjätte AP-fonden är befriad från inkomstskatt och verksamheten är inte momspliktig. Av denna anledning får inte heller ingående moms lyftas, utan utgör en kostnad i verksamheten.

Forts. **Not 1**

Fondkapitalet består av grundkapital och balanserade vinstmedel. Grundkapitalet består av en överföring från de tidigare 1:a–3:e Fondstyrelserna samt 366 Mkr som återstod från avvecklingsstyrelsen för Fond 92–94. På Sjätte AP-fonden åligger inga krav på inbetalningar till eller utbetalningar från Försäkringskassan.

**Poster inom linjen**

Vid en investering i en private equity-fond görs en avtalsmässig utfästelse att investera ett visst kapital. Kapitalet investeras efter hand och utbetalningen görs i takt med investeringarna. Skillnaden mellan utfäst kapital och utbetalat kapital, med tillägg av eventuellt återinvesteringsbart belopp, återfinns som ett åtagande under Poster inom linjen.

**Not 2** Nettoresultat noterade aktier och andelar

	2010	2009
<b>Noterade innehav</b>		
Aktier och andelar	726	1 462
Obligationer och andra värdepapper	—	37
Derivat	-13	-224
<b>Totalt</b>	<b>713</b>	<b>1 275</b>

**Not 3** Nettoresultat onoterade aktier och andelar

	2010	2009
<b>Realiserat</b>		
Intäkter vid avyttring	1 616	438
Investerat kapital	-1 447	-440
Återföring av tidigare bokförda värdeförändringar avseende avyttrade innehav	257	118
Årets nedskrivningar	-193	-158
Återföring av tidigare bokförda värdeförändringar avseende nedskrivna innehav	98	154
<b>Totalt realiserat resultat</b>	<b>331</b>	<b>112</b>
<b>Orealiserat</b>		
Årets värdeförändring på realiserade innehav	608	427
Återföring av tidigare bokförda värdeförändringar		
– avseende avyttrade innehav	-257	-118
– avseende nedskrivna innehav	-98	-154
<b>Totalt orealiserat resultat</b>	<b>253</b>	<b>155</b>
<b>Totalt</b>	<b>584</b>	<b>267</b>

**Not 4** Ränteintäkter/-kostnader, netto

	2010	2009
<b>Ränteintäkter</b>		
Konvertibellån	169	190
Övriga ränteintäkter	23	20
	<b>192</b>	<b>210</b>
<b>Räntekostnader</b>		
Övriga räntekostnader	-2	-2
	<b>-2</b>	<b>-2</b>
<b>Ränteintäkter/-kostnader, netto</b>	<b>190</b>	<b>208</b>

**Not 5** Övriga finansiella intäkter och kostnader

	2010	2009
Resultatandelar från kommanditbolag	54	15
Valutakursdifferenser	233	84
<b>Totalt</b>	<b>287</b>	<b>99</b>

**Not 6** Förvaltningskostnader

	2010	2009
Externa förvaltningskostnader		
– Noterade innehav	22	16
Internas förvaltningskostnader		
– Personalkostnader	37	39
– Övriga kostnader	24	21
<b>Totalt</b>	<b>83</b>	<b>76</b>

I externa förvaltningskostnader ingår ej prestationsbaserade kostnader. Prestationsbaserade kostnader har under året uppgått till 0,9 Mkr (1,1). Ingående moms ingår under övriga kostnader med 3,7 Mkr (3,5).

Externa förvaltningskostnader hänförliga till innehav i onoterade fonder uppgår till 205 Mkr (166) och aktiveras löpande som en del av anskaffningskostnaden för respektive fond. Vid utgången av året har dock samtliga aktiverade förvaltningskostnader nedvärderats till noll kronor. Nedvärderingen ingår i det orealiserade resultatet.

## Not 7 Gemensamma kostnader

	2010	2009
Personalkostnader	45	31
Lokalkostnader	5	5
IT-kostnader	6	5
Köpta tjänster	16	17
Övriga kostnader	12	12
<b>Totalt</b>	<b>84</b>	<b>70</b>

I gemensamma personalkostnader ingår kostnader för vd och affärssupportorganisationen. Ingående moms ingår under övriga kostnader med 6,1 Mkr (6,2).

I köpta tjänster ingår ersättningar till revisionsföretag med:

	2010	2009
<b>Revisionsuppdrag</b>		
Ernst & Young	1,0	1,0
<b>Totalt</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Andra uppdrag</b>		
Ernst & Young	0,5	0,1
<b>Totalt</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>
<b>Totalt</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>

## Not 8 Personal

### Händelser under 2010

I september 2010 avgick vd med en uppsägningstid på sex månader. Efter sex månader utgår avgångsvederlag under 18 månader, dock med reducering för annan ersättning som erhålls under den tid då avgångsvederlaget utgår. Under uppsägningstiden samt tid då avgångsvederlaget utbetalas utgår även pensionsförmån med 30 procent av pensionsgrundande lön. I samband med årsbokslutet 2010-12-31 har reservation gjorts motsvarande hela kostnaden för återstående uppsägningstid, avgångsvederlag samt pensionsförmån.

Från och med september 2010 har Sjätte AP-fonden utsett en tillförordnad vd. Tf vd erhåller en pensionsförmån på 30 procent av pensionsgrundande lön vilket är i enlighet med ordinarie anställningsavtal.

### Nya riktlinjer från regeringen under 2009

Under 2009 gav regeringen ut nya riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i AP-fonderna. Riktlinjerna omfattade bland annat borttagande av rörliga ersättningar, begränsningar i pensionsförmåner samt reglering av pensionsålder. Sjätte AP-fondens styrelse beslöt då att successivt under 2009 och 2010 implementera nya regler för ersättningar och förmåner.

Styrelsen beslutar om den totala årliga lönejusteringen samt eventuella rörliga ersättningar. Styrelsen bedömer att ersättningar och förmåner till Sjätte AP-fondens ledande befattningshavare är rimliga, måttfulla och väl avvägda i förhållande till jämförbara institut.

Styrelsen har beslutat att redovisa ersättningar respektive förmåner för ledande befattningshavare med ett totalt belopp kompletterat med information om antalet ledande befattningshavare. Detta är i enlighet med god redovisningssed för publika företag och Finansinspektionens förslag till allmänna råd om ersättningssystem i finansiella företag.

### Tillämpade regler för ersättningar och förmåner under 2010

#### Pensioner

Ledningsgruppen, inklusive vd, har rätt till pension vid 65 års ålder och årliga premiebetalningar har gjorts med ett belopp motsvarande 30 procent av pensionsgrundande lön.

Sjätte AP-fonden har ej något åtagande om framtida pension och pensionsvillkor. Ersättning från incitamentsprogram är ej pensionsgrundande.

#### Avgångsvederlag

Vid uppsägning från Sjätte AP-fondens sida äger vd rätt till avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner utöver lön under en uppsägningstid på 6 månader. Reducering sker för annan ersättning som vd erhåller. För övriga anställda som tillhör ledningsgruppen uppgår den genomsnittliga uppsägningstiden till 12 månader utan avgångsvederlag. Detta avviker från, men understiger totalt sett kostnaden för, regeringens riktlinjer som förordar en uppsägningstid på högst 6 månader samt avgångsvederlag på högst 18 månadslöner.

Forts. **Not 8****Incitamentsprogram**

I linje med regeringens riktlinjer omfattas inte vd eller övriga ledande befattningshavare av incitamentsprogrammet.

För övriga anställda har styrelsen beslutat att behålla tidigare incitamentsprogram.

Ersättning under programmet, som är begränsat till två månads-löner, faller ut om avkastningsmålet för hela Sjätte AP-fonden överträffas. Ersättning utgår aldrig om resultatet är negativt. Netto-avkastningen för 2010 uppgår till 9,4 procent vilket innebär att det absoluta avkastningsmålet på 6,5 procent har överträffats. Därmed kommer ersättning från incitamentsprogram för 2010 att utbetalas under 2011 och resultatet för 2010 är därför belastat med motsvarande kostnad. Ersättning från incitamentsprogram är ej pensionsgrundande.

**Beslut om arvoden och ersättningar**

Styrelsearvoden fastställs av regeringen. Ersättningen uppgår per år till 100 000 kronor för ordföranden, 75 000 kronor för vice ordföranden och 50 000 kronor för övriga ledamöter.

Utöver styrelsearvoden har ingen ersättning betalats till Sjätte AP-fondens styrelse.

Styrelsen fastställer årligen verkställande direktörens lön och personalens generella löneutveckling samt eventuellt incitamentsprogram.

**Sjukfrånvaro**

Under året har sjukfrånvaron uppgått till totalt 39 dagar (18) vilket motsvarar cirka 0,5 procent av arbetstiden (0,2). Ingen uppdelning på män respektive kvinnor eller åldersgrupp görs då enskilda individer kan härledas.

		2010	2009
Medelantal anställda	Män	16	16,3
	Kvinnor	14,5	15,3
		<b>30,5</b>	<b>31,6</b>
Antal anställda per 2010-12-31	Män	17	17
	Kvinnor	17	17
		<b>34</b>	<b>34</b>
Styrelsen	Män	3	3
	Kvinnor	2	2
		<b>5</b>	<b>5</b>
Ledningsgrupp	Män	6	6
	Kvinnor	1	1
		<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Lön och arvoden</b>			
Styrelseordförande		0,1	0,1
Styrelsen exklusive ordförande		0,2	0,2
Verkställande direktör (jan-dec)		2,9	2,9
Verkställande direktör, reservation		5,3	—
Tf verkställande direktör (sep-dec)		0,9	—
Ledningsgruppen exklusive verkställande direktör		11,3	11,0
Övriga anställda		23,1	21,3
		<b>43,8</b>	<b>35,5</b>
<b>Incitamentsprogram</b>			
Verkställande direktör		—	—
Ledningsgruppen exklusive verkställande direktör		—	—
Övriga anställda		2,8	3,0
		<b>2,8</b>	<b>3,0</b>
<b>Övriga förmåner</b>			
Verkställande direktör		0,2	0,1
Ledningsgruppen exklusive verkställande direktör		0,7	0,7
Övriga anställda		1,4	1,5
		<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
<b>Pensionskostnader</b>			
Styrelseordförande		—	—
Styrelsen exklusive ordförande		—	—
Verkställande direktör (jan-dec)		1,4	1,4
Verkställande direktör, reservation		1,6	—
Tf verkställande direktör (sep-dec)		0,3	—
Ledningsgruppen exklusive verkställande direktör		3,3	4,0
Övriga anställda		6,7	5,9
		<b>13,3</b>	<b>11,3</b>
<b>Sociala kostnader exklusive pensionskostnader</b>		<b>18,5</b>	<b>15,8</b>
<b>Personalkostnader – Totalt</b>		<b>80,7</b>	<b>67,9</b>



**Not 9** Aktier och andelar i noterade bolag och fonder

<b>Aktie</b>	Antal andelar	Kapitalandel i %	Röstandel i %	Marknadsvärde, Mkr
Aerocrine	1 199 167	1,2	1,2	7
BioInvent International	1 268 718	2,1	2,1	38
CellaVision	644 416	2,7	2,7	7
Probi	191 837	2,0	2,0	9
Lindab	8 023 810	10,2	10,2	708
Swedish Orphan Biovitrum	866 821	0,4	0,4	35
Q-Cells	2 073 505			48
Lannebo Micro Cap	632 215			955
Lannebo Småbolag	16 890 777			634
SEB Micro Cap	4 000 000			674
<b>Totalt</b>				<b>3 115</b>

Erlagt courtage uppgår under 2010 till cirka 0,7 Mkr (2,9).

**Not 10** Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder

<b>Bolag</b>	Organisationsnummer	Styrelsens säte	Antal andelar	Röstandel %	Kapitalandel %
123 Servicecenters Fastighets AB	556660-4327	Göteborg	1 000	100,0	100,0
AEP 2003 KB	969694-5196	Stockholm			15,8
Amplico Kapital AB	556703-3161	Göteborg	4 500 000	90,0	90,0
Amplico I KB	969656-4088	Göteborg			93,8
AP Industriinvest AB	556780-7184	Göteborg	1 000	100,0	100,0
AP Konvertibeln AB	556703-1124	Göteborg	1 000	100,0	100,0
AP Konvertibeln KB	969715-4061	Göteborg			99,0
AP Partnerinvest AD AB	556740-3414	Göteborg	97 000	97,0	100,0
AP Partnerinvest Auktion AB	556751-9607	Göteborg	920	92,0	100,0
AP Partnerinvest Biljett AB	556751-9615	Göteborg	920	92,0	100,0
AP Partnerinvest Fashion AB	556742-8882	Göteborg	1 000	100,0	100,0
AP Partnerinvest Miljö AB	556751-9599	Göteborg	920	92,0	100,0
AP Partnerinvest MIT AB	556754-4431	Göteborg	960	96,0	100,0
AP Partnerinvest Network AB	556754-4399	Göteborg	1 000	100,0	100,0
AP Partnerinvest Positionering AB	556739-6857	Göteborg	930	93,0	100,0
AP Partnerinvest Röd AB	556736-6322	Göteborg	94 000	94,0	100,0
AP Partnerinvest Sec AB	556754-2583	Göteborg	90 010	90,0	100,0
AP Partnerinvest Sport AB	556736-6934	Göteborg	90 001	90,0	100,0
AP Partnerinvest TDS AB	556752-1363	Göteborg	909	90,9	90,9
AP Partnerinvest XLR 2 AB	556749-6079	Göteborg	901	90,1	100,0
AP Partnerinvest XLR AB	556746-6510	Göteborg	901	90,1	100,0
AP Riskkapital AB	556711-0407	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Aumar AB	556631-5932	Göteborg	700	70,0	70,0
Auvimo AB	556587-9565	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Auvimo KB	969621-7729	Göteborg			100,0
Chalmers Innovation Seed Fund AB	556759-5003	Stockholm	206 060	23,7	23,7
Creandum Advisor AB	556644-0300	Stockholm	37 740	34,0	34,0
EkoNord Invest AB	556769-8625	Krokom	7 143	14,3	14,3
Electric Generation AB	556764-3282	Göteborg	290 000	29,0	29,0
Energy Potential AB	556614-9000	Uppsala	432 781	3,6	15,0

Forts. **Not 10**

<b>Bolag</b>	Organisationsnummer	Styrelsens säte	Antal andelar	Röstandel %	Kapitalandel %
Fordonsinvest Norden AB	556601-9757	Göteborg	175 275	100,0	100,0
Fornminnet AB	556696-0794	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Fornminnet KB	969712-0468	Göteborg			99,0
Fyrfond AB	556591-7027	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Fyrfond KB	969661-3109	Göteborg			100,0
Gar Förvaltnings AB	556312-2968	Göteborg	10 000	100,0	100,0
Globe Forum Sverige AB	556628-3346	Stockholm	400	21,6	21,6
Grönsta Lager AB	556660-5431	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Grönsta Lager KB	969704-9576	Göteborg			99,0
Gyros AB	556672-5429	Uppsala	63 452	0,3	0,3
Healthcare Göteborg AB	556572-2088	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Industrial Equity (I.E.) AB	556599-9702	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Innoventus AB	556602-2728	Uppsala	4 662	33,3	33,3
Innoventus Project AB	556616-8356	Uppsala	176 483	49,0	49,0
IQQU Styrelseutveckling AB	556743-8105	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Iqube Holding AB	556676-0764	Stockholm	226 889	13,2	13,2
Johanneberg Campusbo AB	556658-6730	Göteborg	800	80,0	80,0
Johanneberg Campusbo KB	969704-9451	Göteborg			79,2
Jönköping Business Development AB	556693-2561	Jönköping	180 000	32,0	32,0
KA Intressenter AB	556771-4455	Stockholm	30 380	30,4	30,4
Krigskassa Blekinge AB	556709-7992	Ronneby	30 000	50,0	50,0
Logipi Holding AB	556781-6417	Stockholm	545	35,3	35,3
Mittkapital i Jämtland och Västernorrland AB	556784-9426	Krokom	1 000	100,0	100,0
NetSys Technology Group Holding AB	556550-2191	Mölnadal	100 000	100,0	100,0
Nordia Innovation AB	556228-6855	Stockholm	1 323 006	39,8	39,8
Norstel AB	556672-5346	Norrköping	21 447	1,9	1,9
NS Holding AB	556594-3999	Sundsvall	1 819 884	50,0	50,0
Orsa Grönklitt AB	556098-7462	Orsa	476 622	13,6	13,6
Prosilient Technologies AB	556639-2022	Stockholm	205 848	60,2	60,2
Scandinavian Life Science Ventures AB	556587-9771	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Seabased AB	556617-6557	Uppsala	193 478	0,8	3,5
Slottsbacken Fund II 2003 AB	556648-9729	Stockholm	545	49,5	49,5
SLS Invest AB	556730-2038	Stockholm	500	100,0	100,0
SLS Venture Two GP AB	556628-4674	Stockholm	5 434	53,5	53,5
STT Condigi Holding AB	556540-2889	Malmö	308 046	60,0	60,0
Syncron International AB	556573-8894	Stockholm	3 828 998	24,0	24,0
Terrestrial Broadcasting Investments AB	556702-6173	Stockholm	173 962	77,3	77,3
Unfors Holding AB	556701-5747	Göteborg	74 844	58,1	58,1
United Intressenter AB	556727-5135	Stockholm	224	13,3	13,3
UnitedLog Group AB	556680-6914	Stockholm	27 385	52,0	52,0
Vega Ronneby AB	556762-7798	Ronneby	2 017 365	25,0	25,0
Vertical Wind AB	556632-1070	Uppsala	368 257	1,1	6,5
Volvofinans Bank AB	556069-0967	Göteborg	400 000	40,0	40,0

Totalt anskaffningsvärde på aktier och andelar uppgår till 9 468Mkr (9 679).

Forts. **Not 10**

<b>Fonder</b>	Organisationsnummer	Styrelsens säte	Kapitalandel %	Anskaffningsvärde
Accent Equity 2003 KB	969694-7739	Stockholm	63,1	179
AE Intressenter KB	969724-7873	Järfälla	100,0	200
BrainHeart Capital ANX KB	969703-4685	Stockholm	59,4	46
BrainHeart Capital KB	969674-4102	Stockholm	43,4	100
CapMan Buyout IX Fund A L.P.		—	8,5	72
CapMan Buyout VIII Fund B KB	969705-5342	Stockholm	100,0	501
CapMan Equity Sweden KB	969683-1321	Stockholm	96,5	333
CapMan Technology Fund 2007 B KB	969720-4288	Stockholm	100,0	128
Creandum I Annex Fund AB	556759-5623	Stockholm	49,3	27
Creandum II KB	969708-0274	Stockholm	98,5	132
Creandum KB	969690-4771	Stockholm	49,3	51
EQT IV L.P.		—	2,0	398
EQT V L.P.		—	2,4	657
EQT Expansion Capital II L.P.		—	4,2	58
EQT Opportunity L.P.		—	10,8	131
Femfond KB	969687-5062	Stockholm	100,0	330
Fysikten KB	969712-1029	Stockholm	100,0	541
H & BIIS Sweden KB	969664-6570	Stockholm	50,0	32
HealthCap 1999 KB	969656-1647	Stockholm	10,5	101
HealthCap Annex Fund I-II KB	969690-2049	Stockholm	38,9	121
HealthCap III Sidefund KB	969699-4830	Stockholm	22,7	49
InnKap 2 Partners KB	969661-4735	Göteborg	5,9	11
InnovationsKapital Fond I AB	556541-0056	Göteborg	31,3	0
Innoventus Life Science I KB	969677-8530	Uppsala	32,7	42
Intera Fund I KY		—	12,0	63
IT Provider Century Annex Fund KB	969728-8109	Stockholm	98,5	6
IT Provider Century Fund KB	969673-0853	Stockholm	98,5	32
IT Provider Fund IV KB	969687-5468	Stockholm	59,1	168
Medicon Valley Capital Two KB	969680-3056	Göteborg	98,5	115
Nordic Capital III		—	9,4	3
Nordic Capital VII Beta L.P.		—	2,8	241
Northern Europe Private Equity KB	969670-3405	Stockholm	69,1	212
Norvestor V, L.P.		—	8,5	64
Scandinavian Life Science Venture Two KB	969680-5291	Göteborg	70,4	293
SG Partners II KB	969724-7337	Stockholm	100,0	134
Slottsbacken Fund Two KB	969660-9875	Stockholm	54,5	21
Sustainable Technologies Fund I KB	969734-9620	Stockholm	100,0	46
Swedestart Life Science KB	969675-2337	Stockholm	16,3	32
Swedestart Tech KB	969674-7725	Stockholm	20,6	46
Valedo Partners Fund I AB	556709-5434	Stockholm	25,0	113
<b>Totalt fonder</b>				<b>5 829</b>
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>				<b>15 297</b>
<b>TOTALT MARKNADSVÄRDE</b>				<b>16 769</b>

**Not 11** Övriga räntebärande värdepapper

	2010	2009
FX terminer	80	25
Lån till onoterade bolag	182	84
<b>Totalt</b>	<b>262</b>	<b>109</b>

**Not 12** Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2010	2009
Upplupna ränteintäkter	32	25
Förutbetalad management fee	8	32
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	15
<b>Totalt</b>	<b>57</b>	<b>72</b>

**Not 13** Skulder till kreditinstitut

	2010	2009
Beviljad kreditlimit	3 000	3 000
Outnyttjad del	-2 778	-2 352
<b>Utnyttjat belopp</b>	<b>222</b>	<b>648</b>
Spärrkonto hos OMX	—	-122
<b>Totalt</b>	<b>222</b>	<b>526</b>

Utnyttjat kreditbelopp ses som en kortfristig och tillfällig finansiering med en uppskattad förfallotidpunkt inom ett år.

Beviljad kreditlimit inom koncernkontostrukturen uppgår till 3 miljarder kronor. Spärrkonto hos OMX för handel med derivat ingår som en del i koncernkontostrukturen och redovisas netto i posten.

**Not 14** Övriga kortfristiga skulder

	2010	2009
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	3	53
Övrigt	7	11
<b>Totalt</b>	<b>10</b>	<b>64</b>

Göteborg den 28 februari 2011

Lennart Jeansson  
Styrelseordförande

Jan E Kvarnström  
Vice styrelseordförande

Gunilla Almgren

Olle Larkö

Katarina G Bonde

Adam F Laurén  
Tf Verkställande direktör

# Revisionsberättelse

## **Org nr 855104-0721**

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Sjätte AP-fonden för år 2010. Sjätte AP-fondens årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 9–26. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi har planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att

bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen har gjort när den upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden och ger en rättvisande bild av Sjätte AP-fondens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Revisionen har icke givit anledning till anmärkning beträffande årsredovisningen, de i densamma upptagna resultat- och balansräkningarna, bokföringen eller inventeringen av tillgångarna eller i övrigt avseende förvaltningen.

Vi tillstyrker att resultaträkningen och balansräkningen fastställs.

Göteborg den 28 februari 2011

Björn Grundvall  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

Anna Peyron  
Auktoriserad revisor  
Förordnad av regeringen

# Styrelse



**Lennart Jeansson**

Styrelseordförande

Född 1941

Invald 2004

*Andra uppdrag:*

Styrelseordförande i Stena AB, Volvo Pensionsstiftelse, BIL Sweden, Haléns Holding AB, Handel & Industri AB.

Styrelseledamot i Volvo Lastvagnar AB, Volvo Construction Equipment AB, Stena Metall AB.



**Jan E Kvarnström**

Vice styrelseordförande

Född 1948

Invald 2010

*Andra uppdrag:*

Vd i egen verksamhet i von Deska GmbH och Kvarnström och Kvarnstöm Gbr.

Styrelseordförande i Collector AB, Castellum AB.

Senior advisor till Investcorp.



**Gunilla Almgren**

Född 1955

Invald 2001

*Andra uppdrag:*

Ordförande i Företagsakuten i Göteborg, Företagarna Göteborg.

Styrelseledamot i UEAPME, Swedbank i Göteborg, Almi Företagspartner Väst AB, Företagarna Region Stockholm, Brew House Inkubator AB, Nyföretagarcentrum AB, InProdicon Digital Media AB.



**Olle Larkö**

Född 1952

Invald 2006

*Andra uppdrag:*

Dekanus, professor, Sahlgrenska akademien vid Göteborgs universitet.

Styrelseledamot i European Dermatology Forum, Chalmers Invest, Sahlgrenska Science Park.

Vetenskapligt råd, Läkemedelsverket.



**Katarina G Bonde**

Född 1958

Invald 2008

*Andra uppdrag:*

Styrelseordförande i DIBS Payment Services, Propellerhead Software.

Styrelseledamot i MicronicMydata AB, eBuilder AB, Kungliga Operan, Sverige-Amerika Stiftelsen.

# Ledning



**Adam F Laurén**  
*Tf Verkställande direktör*

*Född 1967  
Anställd 2006  
Civilekonom*

*Styrelseuppdrag: —  
Inga innehav i onoterade företag.*



**Ulf Lindqvist**  
*Kommunikationschef*

*Född 1963  
Anställd 2008  
Journalistexamen*

*Styrelseuppdrag: —  
Inga innehav i onoterade företag.*



**Alexandra Nilsson**  
*Affärsområdeschef  
AP Fondinvesteringar*

*Född 1973  
Anställd 1998  
Juristexamen, Diplomut-  
bildning för finans-  
analytiker vid Handels-  
högskolan i Stockholm.*

*Styrelseuppdrag: —  
Inga innehav i onoterade företag.*



**Mats Augurell**  
*Affärsområdeschef  
AP Partnerinvesteringar*

*Född 1958  
Anställd 2000  
B Sc Business Adminis-  
tration and Economics.*

*Styrelseuppdrag:  
Ordförande i Aumar AB.  
Styrelseledamot i Alektum Inkasso AB.  
Inga innehav i onoterade företag.*



**Urmas Kruusval**  
*Affärsområdeschef  
AP Direktinvesteringar*

*Född 1951  
Anställd 2000  
Civilekonom*

*Styrelseuppdrag:  
Ordförande i AB Volvofinans, MECA Scandinavia  
AB, Fordonsinvest Norden AB och DAWA Däck AB.  
Styrelseledamot i Borås Bil Förvaltning AB.  
Inga innehav i onoterade företag.*



**Lars Ingelmark**  
*Affärsområdeschef  
AP Life Science*

*Född 1949  
Anställd 1998  
Med kand, IFL-diplome-  
ring i marknadsföring.*

*Styrelseuppdrag:  
Ordförande i SLS Invest AB, Gyttopp AB, MoMail AB  
och Svensk Våtmarksfond.  
Styrelseledamot i BioInvent International AB,  
Innoventus AB, Innoventus Project AB, KA Intres-  
senter och Svenska Jägareförbundet.  
Inga innehav i onoterade företag.*

# Definitioner

## **Avkastning affärsområden**

Resultat före kostnader dividerat med genomsnittligt kapital.

## **Avkastning Sjätte AP-fonden totalt för ett år**

Beräknas som årets resultat i förhållande till fondkapitalet vid årets början.

## **Avkastning för Sjätte AP-fonden totalt för period längre än ett år**

Beräknas som genomsnittlig avkastning per år.

## **Buffertfond**

Utgörs av Första till Fjärde samt Sjätte AP-fonderna. Buffertfondernas uppgift är dels att jämna ut tillfälliga variationer mellan pensionsavgifter och pensionsutbetalningar, dels att bidra till pensionsystemets långsiktiga finansiering.

## **Buyout**

Investering i företags egna kapital genom exempelvis utköp från börsen eller förvärv av delar av bolag tillsammans med företags ledning.

## **Compliance**

Översätts till Regelefterlevnad.

## **Corporate Governance**

Bolagsstyrning. Ett samlingsbegrepp för frågor som rör hur bolag styrs. Centralt för corporate governance är förhållandet mellan olika bolagsorgan (stämma, styrelse, vd).

## **COSO**

Förkortning för Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. COSO är ett ramverk för att utvärdera ett företags interna kontroll över den finansiella rapporteringen.

## **EV/EBIT**

Beräknas som rörelsens värde dividerat med rörelseresultat (före finansnetto och skatt).

## **EV/Sales**

Beräknas som rörelsens värde dividerat med omsättning.

## **EVCA**

European Private Equity and Venture Capital Association

## **Fondkapital**

Det grundkapital som tilldelades Sjätte AP-fonden vid starten tillsammans med ackumulerat resultat.

## **Hållbarhetsredovisning**

Redovisning av hur ett bolag arbetar med ekonomiska, miljömässiga och sociala frågor.

## **ILPA**

Institutional Limited Partners Association

## **Investeringsverksamheten**

Ett samlingsbegrepp för det kapital som förvaltas inom Sjätte AP-fondens affärsområden.

## **IPEV**

International Private Equity and Venture Capital Valuation Board.

## **IRR**

**(Internal rate of Return/Internränta)**

Beskriver avkastningen på en investering i form av en ränta.



**Life science**

Samlingsbegrepp för sektorerna läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik.

**Management fee**

Avser förvaltningsavgifter för drift av en fond.

**Marknadsvärderat kapital**

Noterade värdepapper värderade till marknadsvärde på bokslutsdagen och onoterade värdepapper värderade enligt IPEVs principer. Läs mer under not 1.

**Operativ andel %**

Anger ägarandel i en private equity-fond oavsett juridisk konstruktion. Det juridiska ägandet redovisas i not.

**Private Equity**

Ett samlingsbegrepp för aktier som inte är noterade på en officiell/publik handelsplats. Ägarengagemanget i en private equity-investering är ofta aktivt och tidsbegränsat.

**Private equity-fond**

Fond vars kärnverksamhet är investering i onoterade bolag och realisering av värdeökningar i dessa.

**Reporänta**

En av Riksbankens styrräntor som styr den korta marknadsräntan.

**Resultat**

Summa värdeförändringar, realiserade och orealiserade, i tillgångar, avkastning i form av räntor och utdelningar minskat med externa förvaltningsavgifter och interna kostnader.

**Riskkapital**

Ett samlingsbegrepp för investeringar i företags egna kapital som omfattar både noterade och onoterade företag. Sammanblandas ibland med begreppet private equity som är benämningen på investeringar i företag som inte är marknadsnoterade.

**Riskpremie**

Den kompensation som en placerare kräver av en placering i till exempel aktier istället för att placera i en riskfri tillgång.

**Strukturkapital**

Ett företags eller en organisations gemensamma kunskapskapital samlat och dokumenterat i företags/organisationens system.

**SVCA**

Svenska riskkapitalföreningen

**Utfäst kapital**

Det kapital som Sjätte AP-fonden har utfäst som riskkapital till olika fonder och bolag över en bestämd tidsperiod.

**Venture Capital**

Investering som genomförs i ett tidigt skede av ett företags utveckling. Kapital som tillförs används ofta för produkt- eller marknadsutveckling.

**Verkligt värde**

Verkligt värde definieras som det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas eller en skuld regleras, mellan parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. I normalfallet innebär detta att noterade tillgångar värderas till köpkurs (marknadsvärde) och att verkligt värde på onoterade tillgångar uppskattas med hjälp av allmänt accepterade värderingsmodeller.

## COSO – ett ramverk för intern kontroll

Sjätte AP-fondens struktur för intern kontroll följer av de aktiviteter som är definierade enligt COSO, det internationellt mest etablerade ramverket för att beskriva ett bolags interna kontroll. Ramverket ger råd och vägledning för hur företag kan organisera en god intern kontroll och är utvecklat för att kunna appliceras inom olika typer av verksamheter, oavsett storlek på organisation.

Delarna inom intern kontroll, enligt COSO, utgörs av *kontrollmiljön*, *riskbedömning*, *kontrollaktiviteter*, *information och kommunikation* samt *uppföljning*.

*Kontrollmiljön* är ett samlat namn på de faktorer som "anger tonen" för synen på internkontroll i organisationen och innefattar den miljö i form av exempelvis styrande dokument, lagar, kultur, värderingar, ledarskapsstil och ansvarsfördelning som omger verksamheten. Kontrollmiljön lägger grunden för de fyra andra

komponenterna genom att förmedla disciplin och struktur, det vi i dagligt tal benämner ordning och reda.

*Riskbedömning* avser arbetet med att i förväg identifiera riskerna så att dessa kan bedömas och undvikas eller kontrolleras på ett effektivt och affärsmässigt sätt genom att implementera lämpliga åtgärder. Riskidentifiering handlar om att identifiera händelser, både internt och externt, som kan ha en påverkan på verksamhetens måluppnåelse.

*Kontrollaktiviteter* handlar om att förebygga, upptäcka och korrigera fel och kan inkludera till exempel IT-kontroller, policydokument, attestrutiner, avstämningsningar eller uppdelning av administrativa, kontrollerande respektive utförande funktioner – så kallad "segregation of duties".

*Information och kommunikation* ska stödja spridningen och tillgängligheten

avseende interna policydokument, riktlinjer och ansvarsfördelning som ligger till grund för de kontrollaktiviteter som ska genomföras. Information handlar också om att tillse att berörda personer får tillräcklig aktuell information om lagar, regler etc som berör personens dagliga arbete och som stödjer respektive persons arbete inom kontrollaktiviteterna.

*Uppföljning* syftar till att följa upp de kontrollaktiviteter som bedömts vara nödvändiga för att säkerställa att de fungerar i praktiken. Begreppet uppföljning innefattar också att tillse att rapportering sker till styrelsen avseende arbetet med intern kontroll samt rapportering av eventuella incidenter.

Läs mer på [www.coso.org](http://www.coso.org)





Sjätte AP-fonden förvaltar allmänna pensionsmedel med uppdraget att skapa en långsiktigt hög avkastning och samtidigt beakta kravet på en tillfredsställande riskspridning. Placering av riskkapital ska ske i små och medelstora, huvudsakligen svenska företag och därigenom bidra till utvecklingen av det svenska näringslivet.

Sjätte AP-fonden är en sfäroberoende investerare i små och medelstora företag och i ett urval av private equity-fonder, aktiefonder och investmentbolag.

[www.apfond6.se](http://www.apfond6.se)



Sjätte AP-fonden

Box 11395 | Östra Hamngatan 18  
404 28 Göteborg  
Telefon 031-741 10 00  
Telefax 031-741 10 98